全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

零风险博弈理论丛书之四

零风险
博弈操作技巧

LINGFENGXIAN BOYI CAOZUO JIQIAO

周佛郎 周婉华 周云川



中国财政经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

零风险博弈理论丛书之四

零风险博弈操作技巧

周佛郎　周婉华　周云川

中国财政经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

零风险博弈操作技巧/周佛郎著. —北京：中国财政经济出版社，2003.10
(零风险博弈理论丛书)
ISBN 7-5005-6684-0

Ⅰ. 零…　Ⅱ. 周…　Ⅲ. 股票-证券交易-基本知识　Ⅳ. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 067109 号

中国财政经济出版社出版
URL：http：//www.cfeph.com.cn
E-mail：cfeph@drc.gov.cn
（版权所有　翻印必究）
社址：北京海淀区阜成路甲 28 号　邮政编码：100036
发行处电话：88190406　财经书店电话：64033436
北京财经印刷厂印刷　各地新华书店经销
850×1168 毫米　16 开　20.25 印张　450000 字
2003 年 9 月第 1 版　2003 年 9 月北京第 1 次印刷
印数：1—8000　定价：45.00 元
ISBN 7-5005-6684-0/F·5834
（图书出现印装问题，本社负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

编 者 的 话

经过八年近2300个日日夜夜的艰辛耕耘，《零风险博弈理论》丛书（6册）和“常胜号”软件的核心模块和数学模型终于完成了。该丛书从开发“计算机预测股价趋势”和“计算机自动买卖股票系统”的角度，凭着软件科技工作者的直觉和视觉，以严谨的数学推理和论证方法来认识和分析客观世界，用科学的数学分析方法和概率理论分析和认识股票市场，研究股票价格平衡机制、股市投机系统和股价的随机过程。书中的新理论及其分析方法都是由数学公式推导出来的，所推导的各种答案只有“对”和“错”两种，也就是说你只要按照这套丛书推导出的理论和方法去做，你的方法就是正确的，其结果，你一定会是赢家。反之就是错误的，你一定会是输家。它不会推导出一些模棱两可或模糊不清的建议。

这套丛书与众不同之处在于它不是新瓶装旧水，也不是一些过时股市理论的翻版。书中提出了大量新思想、新观点和新理论，这些全新的理论和独特的分析方法更适合于年轻的中国股市的特点和现状，使广大投资者真正认识和了解深不可测的股票市场及其难以捉摸的股价变化规律，并能指导投资者进行正确的买卖博弈活动，也给散户投资者提供了自我保护、战胜市场成为赢家的一种有力武器，给他们以信心和力量，读后让人耳目一新。

本系列丛书最大的贡献在于提出了一个全新的股市理论——“三段三阶理论”。大家知道，在人们的心目中股市理论深不可测，股市图形深奥无比，股票价格更是神秘和不可预测。因此，有的人因素质不高，功底肤浅，基础不牢而盲目进入股市，在人的贪婪性驱使下血本无归而葬身于股海。而目前又有很多人跃跃欲试，但又由于股市理论难学、图形难辨、股价神秘莫测而产生惧怕心理，担心股海无边、回头无岸而长期在股市门槛前徘徊。然而，目前出版和发行的这套丛书和软件，把一个神秘莫测、高不可攀的股市理论和股票价格走势图形简单地归并为“三段三阶”理论和图形，即：股指和股价的趋势是以三个时间段和三个股价阶循环往复地沿着一条佛郎克趋势线向上运行的。这样，就把股市上的诸多理论，如道氏理论和艾略特波浪理论等的研究简单化，并规定了这样一个人人都会的、用简单的“三段三阶”的“三级划分”方法代替波浪理论的五浪三波的九级划分方法。中长线投资采用周K线图划分法，短线投资采用日K线图划分法，超短线投资采用15分钟K线图划分法。这种划分既符合股市投机者的心理活动，又填补了波浪理论忽略了的时间坐标变量的缺陷。这种划分是客观存在的，是不以人们的意志为转移的，它不是随意的而是惟一的。只要条件符合，无论谁来划分其结果都是一样的。这样，既能为计算机智能划分、数据采样、数据收集和数据分析提供了惟一的时间空间，也为建立中长线投资三段三阶数据库打下了理论基础。

本丛书用独特的分析方法论述了股票市场的投机体制、股票价格平衡机制、股票价格波动的随机过程和股票市场的量价关系。用传统的道氏理论、波浪理论、统计概率理论和随机过程的数学研究方法等论证了“三段三阶理论”的正确性以及三段三阶股市图形划分的准确性。三段三阶理论通俗易懂，图形简单明了，操作简便易行。它的出版和发行对于提高民众的股市理论素质，吸引更多的民众参与股市投资，对于促进国民经济的发展都将产生积极的影响。

本丛书的又一贡献是发明了一种新的技术指标——“3TM监视资金函数”。众所周知，目前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的各种各样的技术指标有上千种，但使用起来都有很多的缺陷和不足，特别是当股价处于高阶或低阶时，很多技术指标产生钝化，不能滤除杂波干扰而发出错误的买进卖出信号，误导投资者造成不必要的损失。而本丛书作者发明的技术指标——“3TM 监视资金函数”，不但适应中长线投资，更适用于短线或超短线的操作，它的预测灵敏度是所有技术指标所不及的，其精确度也是惊人的。“3TM 监视资金函数”在 K 线图上帮助投资者划分“三段三阶”的起始点和结束点，找出长线、中线和短线的入市点，准确率达 80％以上，完美地吻合了传统的趋势线、形态分析及道氏理论。“3TM 监视资金函数”的发明和在股市上的运用，将大大提高对股市趋势的预报精确度，对于指导散户投资者成功入市和提高入市成功的概率具有重要意义。

本丛书之所以能吸引人，还在于书中的理论和方法能确保投资者进入股市赢的概率在 90％以上。本丛书所论述的“零风险入市理论”、“3TM 监视资金函数”、“长线 B 段 A 点入市法”、“中线 B 段三点入市法”和“零风险入市理论指导下的短线操作”等，都是指导投资者入市的必胜谋略和操作方法。只要人们严格按照这些方法多次入市，在概率统计理论的保证下，你一定是赢家。同时，在这些理论指导下推导出的数学模型和模块确保软件具有“自动买卖股票”的功能和“股价趋势预测”功能。

这套丛书和电脑软件之所以实用，还在于它能预测出股价未来 3—4 年的趋势，随着时间的逼近，用参数递归逼近法，不断修改数据，提高预测精度，精度在 2％至零中变化。正像天气预报一样，随着科学技术的进步和各种中长线投资数据库的建立以及各种参数、数据的不断完善，股价未来趋势的预报将更加准确。目前，利用三段三阶理论和常胜号软件预测的中长线投资的入市点和出市点，其准确率可达 70％以上，在“零风险入市理论”的指导下，入市风险可降至 10％以下，从而将确保投资者成为赢家。因此我们说，这套丛书和软件是一套实用性很强的技术面分析理论书籍，它的发行和在股市上的应用，意义深远。

这套丛书之所以新颖，还在于该丛书的作者把股票投资活动喻为犹如成千上万投资民众、投资基金、公司、机构、团体等围绕在一张很大的圆桌旁进行一场同场竞技和竞价的大型投机博弈活动，在这千万人参与的买卖股票的投机活动中，谁都想在最短的时间里获取最大的收益，得到最大的利润。股市表面上有成千上万人参加交易，而实际上股市只存在两股投机力量在相互较量：一股是庄家和跟庄者的力量，另一股是投资大众的力量。这两股力量是相互对立的。当庄家在做多头时，投资大众一定在做空头，反之，当庄家在做空头时，投资大众一定在做多头，否则市场上就不存在交易。此外，股票市场的价格趋势，实际上是广大投资者与庄家斗智斗勇的结果。广大散户资金的集合构成了决定股票市场价格趋势的另一支主要力量。这一支力量由始至终是与庄家唱反调而构成股票市场的反作用力量，起到平稳股价和减少股价波动的作用。例如当庄家拉升股价时，中短线散户一定会逢高出货，阻止价格的进一步上升。当庄家震仓卖出筹码时，股价下降，中短线资金一定会在价格低位承接筹码，阻止股价的进一步下跌。庄家总是希望股价的波动幅度愈大愈好，而散户的力量却在减少价格的波动。广大散户的力量愈强，股价的波动幅度愈小。这一对矛盾始终存在于股票市场的交易中。股价的上升或下降正是由于这对矛盾的互相作用形成的。由于散户的资金是没有组织的，资金的流向也是无序的。因此，一些资金在交易中会加入庄家的资金行列，但剩下的资金则形成与庄家对抗的资金。在这场双方力量的较量中，庄家的力量起主导作用而决定了股价的走势。

这套丛书的作者站在市场的弱者——散户一边，作为一个普通投资者，以一套全新的股市理论和高水准的电脑软件，为散户投资者设计大量的投资新方法和技巧，从而保证在与庄家的对峙中散户能胜出。这就是《零风险博弈理论》丛书和常胜号软件所追求的宗旨和目标。当掌握“三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段三阶”理论的散户增加，散户的力量将加强，一旦散户的力量强大到足以抗衡庄家的力量，股票市场也就成熟了。

为了建立起三段三阶数学模型，丛书作者运用股票价格随机过程的数学概念，论证了股票价格的短期变化是叠加在三段三阶趋势线的随机过程函数，股票价格的长期变化又是叠加在一条佛郎克趋势线的随机过程函数。这样的定义在股票价格的预测研究和图形研究之间架起一座数学桥梁。很显然，三段三阶理论又把道氏理论和艾略特波浪理论的研究推向一个新的高点，解决了波浪理论长期忽略的时间坐标和循环周期问题。

编　者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《零风险博弈理论》总序

当您决定购买这套《零风险博弈理论》（已申请中国发明专利）丛书之前，序言和前言不可不读。序言和前言是一本书的精华总结，将会给您做出决定性的指导意见。经济学家认为，购买一本书的成本不仅是购书所付出的货币，它还包含了“机会成本”。“机会成本”是指您读这本书所花的时间而获得有用的知识，为您创造机遇所花的费用。如果您不读书，您可利用这个读书时间，通过工作而赚回货币。“机会成本”远远大于购书成本。这套丛书所要论述的内容是一套全新的股市投资理财理论，将使您终身受益。是否物有所值，相信您读完序言和前言后会做出明智的选择。

《零风险博弈理论》包括两部分：

第一部分：《零风险博弈理论》丛书（6 册）。

第二部分：《常胜号》（Topwin）电脑软件。它是根据《零风险博弈理论》丛书和数学模型而编写的一套能保证入市风险降到 10％以下的股市应用软件。

《零风险博弈理论》丛书包括：

- 《经典股市理论应用》
- 《三段三阶理论》
- 《零风险博弈理论》
- 《零风险博弈操作技巧》
- 《三段三阶理论指导下：中长线操作技巧》
- 《证券市场：理论和必胜谋略》

这套丛书和“常胜号电脑软件”（Topwin）适用于银行、保险、证券公司、投资机构及具有一定投资知识和经验的广大投资民众，也可作为大学在校学生和研究生的投资理财课程教材。这套丛书和“常胜号电脑软件”对在期货市场、证券市场和外汇市场博弈的投资机构和投资个人有着指导性、必胜的投机建议，也为在境外投资的中国银行、投资机构和证券公司提供一套前沿的、中国人自己独有知识产权、系统性很强的投资理论和软件，确保这些公司在海外证券市场的博弈中获得胜利。

这套丛书具有与众不同的论点和论据、严谨的数学推理和论证、新颖独特的数学模型和公式、经过长期股市博弈而积累的成功经验和给人耳目一新的投资方法，具有很高的系统性和可操作性。

这套丛书采用几百幅股市实战图形和案例，以三段三阶图形框架说明股市行情的变化，找出和预测投资者最佳的入市点和出市点。每张图形都有大量的批注和平均十几条文字说明。当你读完该丛书后，你可模拟经历了几百次实战中的投机买卖操作，而获得大量的实战经验。

目前，在证券市场上流行 K 线理论、波浪理论、江恩理论、均线理论、趋势线分析理论和技术参数分析具有相当大的局限性和片面性，三段三阶理论和“3TM 监视资金函数”和“零风险入市理论”的发明，对于充实和完善股市理论和技术分析指标的精确度，具有重要意义。

编写这套丛书和软件的宗旨是向广大投资者提供一套新的理论，提高投资者的自身素质和自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我保护能力。只要你能全面正确理解本书的观点，按所论述的方法进行操作，你就可在股市中立于不败之地。

这套丛书力图阐明这样一个观点，即：证券市场是一个投机性金融市场，股价的变化是一个随机过程，上市股票的价格是随机的和不可预测的。要揭示股价变化的奥秘，只能采用随机过程函数和统计概率理论的数学研究方法进行。这套丛书运用数学理论揭示了股票市场上价格变化的内在客观规律，使投资者了解股票市场的投机性，知道股票价格不可预测的道理。

您在股市上碰到的、使你烦恼和沮丧的所有问题，在读完这套丛书和使用软件后，您会从中悟出道理，问题也就迎刃而解了。

股票市场上成千上万投资者买卖股票的活动，是一个随机的、离散的、孤立的和无序的事件。如果没有任何外界力量的作用或指导，其结果是买卖人数平衡，股票价格几乎静止不动。要打破这个平衡，只有某种外来力量的干预，人们才会有序地卖出或买进，股价才会有序地升或跌。所以，买卖股票的活动是一个数学随机过程，股票价格的变动也是一个随机过程，股票的价格是不可以预测的。

股票市场是一个投机性金融市场，在这个市场上有两大资金在互相较量。一支是庄家和跟庄者资金，另一支是散户资金。庄家和跟庄资金在起主要作用，制造了股价的大幅波动，广大散户的资金总是与庄家的资金唱反调，而起到了稳定股价的作用。由于股票的人为的投机操纵，随机的、离散的、孤立的、无序的突发事件变为了有序事件，这种有序事件的规律性是可以找出来的，即股指和股价的趋势是以三个时间段和三个股价阶循环往复地向上进行的。这是庄家资金和散户资金斗争的结果，这两股力量斗争的结果形成了股票价格的“三段三阶”图形趋势。

证券、期货市场是反映人们心理活动的最佳场所。“三段三阶理论”准确地记录了千千万万投资者在证券市场上的心理倾向和人们不断变化的价值取向。“三段三阶理论”认为，股票价格的长期（几年到几十年）变化是沿着一条上升趋势线的随机过程。这条上升趋势线就是佛郎克趋势线（Frank trend line）。这条趋势线的斜率和走向是由国民经济的增长率来决定。

股票价格的短期（一年到几年）变化是沿着三条趋势线的随机过程，这三条趋势线形成首尾相连的三段折线周而复始地循环下去：

投机收购——投机拉升——投机派货——投机收购——投机拉升——投机派货——投机收购……

* * *　* * *

八年的时间，作者含辛茹苦，日以继夜，挑灯夜战。在这八年的岁月里，作者参考了几百本国内外各种流派的股市分析理论，研究了几千幅股票走势图，经历了中国股市、香港股市、美国股市的风云巨变，并亲身在这三个股票市场进行买卖股票的博弈活动。在股市风雨的洗礼中，终于完成《零风险博弈理论》丛书和“常胜号”股市分析软件的核心数学模型和模块。

八年磨一剑，希望这是一把锋利的剑，能成为部分中国投资者手中的锐利武器，在股市的博弈中获得胜利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

《零风险博弈操作技巧》是《零风险博弈理论》丛书中的第四册。

《零风险博弈操作技巧》是“三段三阶理论”、“概率理论”和“零风险博弈理论”在股票市场的具体运用，是较为具体的短线操作方法。它适用于投机性较强或被庄家操作垄断的股票市场和具有一定股票市场操作经验的广大投资散户。对在期货市场、证券市场和外汇市场博弈的机构和个人也有着指导性。同时，它更适用于那些在市场上屡战屡败、对股票市场失去信心的投资人。当您读完《零风险博弈操作技巧》后会发现，处处是陷阱的股市将变成处处是机会的市场，将是一座取之不尽的金矿，它将助您圆一个成功之梦。作者认为，入市有规则，股市零风险。

本册主要介绍概率理论指导下的“零风险博弈操作技巧”，并以概率理论证明这些操作技巧都处于赢利的概率上。这就是说，只要按照本书所介绍的每一种操作步骤和方法去执行，其结果将使您所购买股票的风险降到无限小。这是股票市场上一种买卖股票的全新操作方法，谁能最先掌握和运用，谁就首先受益。

“零风险”是指当您严格按照“零风险博弈操作技巧”的流程进行买卖股票时，就能使您的入市风险降到最低。当您的操作次数增加时，您的入市风险将愈来愈低，这就是用概率理论指导下的全新投资方法。这种方法虽然不能保证您每次进入股市都能赢利，但能确保您在操作一定次数之后成为赢家。因为这是一种用增加操作次数和加大入市资金量的操作来换取入市低风险的方法。

零风险博弈操作是一种反向思维的入市方法，也是最强调风险，让风险的警钟长鸣的入市方法。在进入股市之前，必须时刻记住“风险第一，利润第二”的原则，不要去追求入市后一瞬间成为暴富，而是首先考虑如何操作才能确保您进入股市的风险降到最低。当投资者把入市的方法步骤与降低入市风险放在第一位时，进入市场的风险就能降到最低。

在股票投资活动中，由于市场信息的不可靠性、投资人知识和认识的差异性、经济领域知识的专门性、股市分析技术的复杂性、股票市场的投机性和被操纵性、股票价格的随机性和不可预测性以及千百万投资者的参与性等因素的存在，使投资者决策行为与预期结果可能出现偏离，从而造成资本金的损失。这就是我们常说的股市风险。

在进入股票市场的投资大众中，很多人对股票市场是一个什么样的市场了解甚少，特别是对股票市场的潜在风险认识不足。目前，除投资机构有一套风险管理体制外，广大散户是缺少风险意识的，更缺乏一套回避风险控制的操作方法。由于广大散户对股票市场的基本性质的误解，没有正确的风险控制操作方法，导致他们在市场上伤痕累累，遭受重创。股票市场是投机的金融市场，投机是股票市场的基石和润滑剂。进入股票市场的大众必须认真了解这一点。只有深入理解“投机”的内涵，投资者在股市的风险才能降到最低。

从表面上看，股市似乎是投机家和冒险家的天堂，实际上它却是智者勇者的投机场所。投机者需要的是知识、勇敢、智慧、灵活，而不是无知、愚昧、懦弱和固执。入市者要能够承受挫折和失败的煎熬，同时又不能被胜利冲昏头脑，要胜不骄、败不馁，做一个理智的投机者。此外，还要不断地总结经验和教训，善于探索股市的客观规律，准确把握股市的脉搏，踏准股市运行的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

节奏。当然，这并不是靠一朝一夕的功夫就能做到的。入市者需要不断地学习、摸索和实践，要付出千辛万苦的努力才能取得成功。

要在股票市场上赢钱是一件不容易的事。很多投资者每天都盯住那几支在涨停板位置上的股票，总是梦想每天能买到一个涨停板的股票，试图一夜之间成为暴富，这种想法永远都不可能成为现实。这种想法势必导致经常的追涨杀跌，不但 10％的涨停板常与他们擦肩而过，还经常掉进了 10％的跌停板陷阱里，损失惨重。其根本原因是技不如人。他们哪里会想到与他们博弈的对手是具有一整套投资理论、训练有素的投机庄家。这些庄家在市场上的赢利是建立在广大散户输钱的基础上的。

《零风险博弈操作技巧》是奉献给投资大众一套防范风险的股票买卖操作技巧。它虽然不能保证您每天都能碰上一支 10％涨停板的股票，但可大大提高您捕捉它们的概率；它虽然不能保证您每一次买卖股票都能赢，但却能保证您在买卖股票的次数增加后是赢家。这些方法也是对付垄断股票市场庄家的最好的办法，一旦被投资大众所掌握，股市被庄家垄断的现象会得到一定的遏制，股市将会更加规范和健康发展，中小散户和广大投资者的利益就能得到保证。

《零风险博弈操作技巧》共分 8 章，它们是：

第一章：股票价格平衡机制和随机过程

第二章：股票市场的投机体制

第三章：股票市场量价关系

第四章：三段三阶理论和数学模型

第五章：股市的风险

第六章：概率理论指导下的买卖活动

第七章：五项技术指标入市概率的研判

第八章：零风险博弈理论指导下的短线操作

第一章论述股票市场的价格平衡体系和股价的随机过程。股票市场股价的变动是由多种因素控制的，但人为控制是主要因素。就股票市场整体而言，买方与卖方永远是对立的双方。价格的平衡点是由供需双方曲线来决定的。一旦有市场投机垄断、欺诈行为、利空或利好消息发生，均会影响股票供需曲线的偏移从而改变平衡点，造成股票价格的急剧波动。

股票市场上成千上万投资者买卖股票的活动，是一个随机的、离散的、孤立的和无序的事件。如果没有任何外界力量的作用或指导，其结果是买卖人数平衡，股票价格几乎静止不动。只有某种外来力量的干预，人们才会有序地买进或卖出，股价才有可能升或跌。这是有序事件产生的结果，这种有序事件的规律性是可以找出的。

第二章论述股票市场的投机性、股票的流通性、股票价格的波动性、股票价格的随机性和不可预见性。投资者进入股票市场的目的是投机。在中国股市上许多股票的 K 线图上都留下了庄家操纵股市的痕迹，庄家在股市上任意拉高打压股价，制造各种各样的多头或空头陷阱，高抛低吸，赚取巨额差价。庄家赚取的丰厚利润正是广大散户在股市上血本无归所赔的钱。

第三章介绍股票市场的量价关系。股价的上涨需要不断地出现愿意追逐高价的后续资金，形成成交量、持仓量和价格同时上升的局面。股票价格的下跌和资金的撤离，又会形成成交量、持仓量和价格持续下跌的局面。这种正常的“价涨量增，价跌量缩”的同步情况，并不需要特别加以注意。应该引起特别注意的是在“量价背离”的情况下，如何进行买卖股票的操作。“量价背离”的情况说明追高意愿的后续资金不足，随时可能反转。因此，广大中小散户只要能把量价关系研究好了，就可以避免掉进庄家和跟庄者的多头陷阱或空头陷阱，从而保证自己的操作成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章介绍股票价格的三段三阶的划分和数学模型。作者将在这里提出一个全新的“三段三阶理论”框架。

经济领域的数学模型是反映经济活动模式的数学方程式。三段三阶数学模型是反映股票价格或股指变化的数学方程式，它定义如下：

股票价格的长期（几年到几十年）变化是沿着一条上升趋势线的随机过程。这条上升趋势线就是佛郎克趋势线。

股票的价格的短期（一年到几年）变化是沿着三条心理趋势线的随机过程，这三条趋势线形成首尾相连的三段折线，并沿着佛郎克趋势线周而复始地循环下去：

投机收购——投机拉升——投机派货——投机收购——投机拉升——投机派货……

第五章论述股市的风险。主要讨论非系统风险和投资者自身的知识差异以及由于投资自身的操作失误所带来的技术风险和损失，同时论述一系列正确的解决方案和办法。

第六章是概率理论指导下的买卖操作基本概念以及如何提高交易者赢利概率等。本章介绍的理论和方法能指导投资者在一个风险最小的时间段和合理的价位段进入股市，并采用各种技术分析方法和手段，提高入市成功概率，降低入市风险。这种方法确保您进入股市时赢的概率达到90%以上。我们将用概率数学统计理论和实战图形展现给读者各种短线买卖股票的技巧。

第七章介绍短线操作中五个重要的技术指标，其中详细介绍作者最近发明的3TM资金监视函数。这些技术指标分别是：随机指标KDJ、3TM监视资金函数（作者最新发明）、相对强弱指标RSI、威廉指标R%W和平滑异同移动平均线MACD。前面4个指标都是短线指标，作者曾运用这些指标指导过自己的投资活动，取得了骄人的成绩。后面的MACD指标是一个中线指标，是目前中国股市上使用最广泛的指标之一。

本章对每种技术指标列举了多个实战案例，用以说明实战中应如何应用这些指标来指导投资者入市，并运用概率理论对以上这些技术指标的成功和失败概率做了研判和统计。每一种技术指标都与3TM监视资金函数作了逐点比较，并对它们在短线上的应用作了分析、对比和排名。

第八章介绍在概率理论指导下的零风险短线操作流程图和操作技巧。“零风险短线操作技巧”指导下的短线操作是建立在数学概率统计理论基础上，是用严谨的数学理论和数学公式推导而证明操作的正确性、安全性和低风险性的一种新颖独特的短线投资方法。投资者必须制定一套严格的投资纪律和操作流程，必须有冷静的头脑和良好的自律心态。一旦进入股市，就要严格遵守事先制定好的流程图和步骤进行操作，不能被股市的人群盲动和个人的情绪所干扰。

“零风险博弈操作技巧”的赢利是与股票和操作的人无关的。股票本身已转换为一个赢利的工具和载体，短线操作赢利与股票本身的基本面没有关系而仅与技术面有关。这套算法完全不受人性弱点的干扰，任何投资人只要按照“零风险短线操作技巧”流程操作下去都能达到相同的水平。计算机自动买卖股票也就成为现实。这就是数学概率理论指导下的短线投机原理。本书中将有数学公式详细论证。

“零风险入市法”赢利公式：

赢利 = 入市资金 × 入市次数 × 赢的概率 × 每次赢利百分数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 股票价格的平衡机制和随机过程……（1）
一、股票价格的平衡机制 ……（1）
二、股票价格的波动是一个随机过程 ……（10）
三、股票价格随机波动的原因和特征……（17）
第二章 股票市场的投机体制……（27）
一、股票市场是投机金融市场……（27）
二、资金再分配，少数是赢家……（33）
三、中国股市的特点……（38）
四、庄家和投机垄断……（41）
五、打破投机垄断……（44）
六、本章小结……（54）
第三章 股票市场量价关系……（55）
一、引言……（55）
二、B段投机拉升中股价与成交量变化的关系 ……（55）
三、实战中的量价关系分析……（62）
第四章 三段三阶理论和数学模型 ……（75）
一、三段三阶数学模型 ……（75）
二、3TM监视资金函数 ……（87）
三、A段（投机收购段）……（94）
四、B段三阶（投机拉升阶段）……（98）
五、C段三阶（投机派货阶段）……（105）
六、A—B—C三循环趋势线的划分要点 ……（112）
七、B段三阶和C段三阶划分要点……（118）
八、深沪两地大盘走势三段三阶的实战划分 ……（119）
九、深沪两地个股三段三阶划分的案例 ……（121）
十、理想的A—B—C三段循环走势 ……（123）
十一、“三段三阶理论”和数学模型小结 ……（126）
第五章 股市的风险 ……（128）
一、引言……（128）
二、风险来自不能正确分析大势走势和对行情作出判断 ……（129）
三、股市的技术面和庄家的投机垄断操作……（133）
四、股市风险来自没有严格的投资纪律和投资策略……（153）
五、本章小结……（158）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 概率理论指导下的买卖活动……（160）
一、导论……（160）
二、数学概率统计在赌博市场的应用……（163）
三、数学概率统计在股票市场上的应用……（165）
四、两倍资金入市法可提高投资者赢的概率……（176）
五、滚动资金入市法……（177）
第七章 五项技术指标入市概率的研判……（178）
一、导论……（178）
二、趋势线分析理论……（180）
三、随机指标 KDJ 的研判、分析和入市概率的统计……（189）
四、监视资金函数 3TM 的研判和入市指导概率统计……（198）
五、相对强弱指标 RSI 的研判和入市指导概率统计……（211）
六、平滑异同移动平均线 MACD 指标的研判和概率统计……（221）
七、威廉指标 W%R 的研判和入市概率的统计……（234）
八、技术指标入市指导概率总结……（242）
第八章 零风险博弈理论指导下的短线操作……（244）
一、引言……（244）
二、“零风险博弈理论”指导下的短线操作流程和技巧……（246）
三、短线入市法模拟实战操作调查……（261）
四、短线入市操作实战模拟买卖案例……（277）
编后记……（307）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

股票价格的平衡机制和随机过程

一、股票价格的平衡机制

在经济学的研究中，大量的事物均属于随机过程的研究，也是对上千万人到上亿人独立活动的研究。如何找出这些活动过程的规律，用这些规律来指导人类的经济活动，这是经济学者研究的重点。在这些研究中，一个最绝妙的研究方向就是供需机制的研究，它是市场经济学研究的重点。它把一个非常复杂的随机过程变为简单的供需曲线图形，而这图形成为经济学研究的重要工具。经济学者使用供需关系分析来研究经济学中的价格平衡机制、通货膨胀和失业率、国际货币的市场价格、政府的商业规定等等。早在 17 世纪中期，经济学的鼻祖 ADAM SMITH 就提出了在自由市场上有“一只看不见的手”在控制着市场的供需双方和市场上商品的价格，这只手同样控制着股票市场的供需关系和股票的价格。在这里我们把经济学中的供需分析引入股票市场上的买卖关系研究上。通过研究股票市场上的买卖关系来研究股票价格的平衡机制。

（一）股票的需求线

把经济学中对商品的需求线（商品的购买方）转化为对股票的需求线（股票的买方，也称多头曲线），如图4-01-1。图中显示股票价格的变化和股票需求量的变化关系。纵坐标显示每股

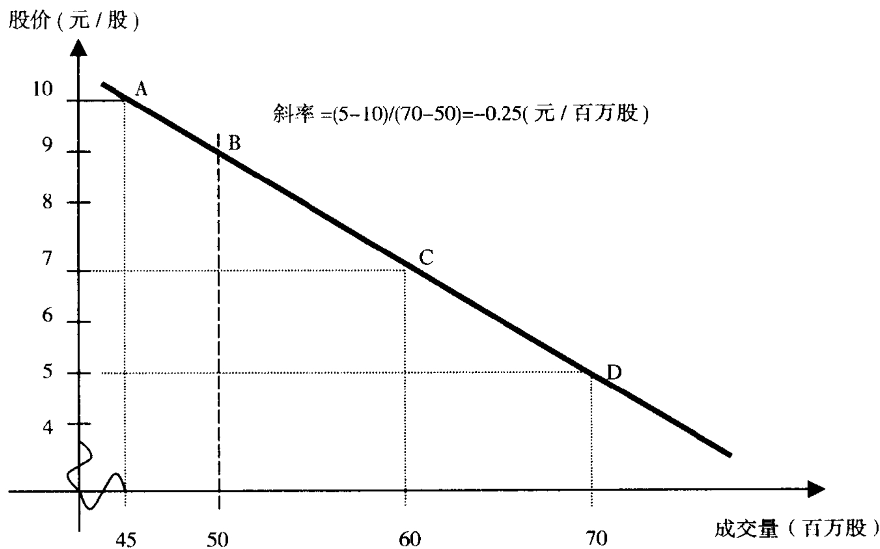


图 4-01-1　某股票的需求线（多头线）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格，横坐标显示在某一个价格上的股票需求量。

由于股票市场是一个千百万人在同一个交易平台上同场竞技和竞价的自由市场，他们的买卖活动是孤立的，想买进股票的价格是不相同的，但总的趋势是当股票的价格下降时，投资大众愿意买进股票，股票的需求量增加，当有成交时，股票的成交量放大。当股票的价格向上升时，一些投资大众会认为股票价格太贵而买进较少的股票或者不买股票，市场对股票的需求减少，当有交易时，成交量减少。

当股票价格在每股 10 元时（图中 A 点）对股票的需求量是 4500 万股。

当股票价格在每股 7 元时（图中 C 点）对股票的需求量是 6000 万股。

当股票价格在每股 5 元时（图中 D 点）对股票的需求量是 7000 万股。

很显然，股票需求线（多头曲线）是一根负斜率的直线或者曲线，股价下降股票需求量增加，成交量增加；股价上升，股票需求量减少，成交量下降。这条需求线的得出是假设所有影响股票需求量的其他参数为常数。

表 4-01-1　某股票的价格和数量需求表

价格（元/每股）	需求数量（百万股）	图中的坐标点
10	45	A
9	50	B
7	60	C
5	70	D

（二）股票的供给线

把经济学中的对商品的供给线（商品供应方）转化为对股票的供给线（股票的卖出方，也称空头曲线），如图 4-01-2。图中显示股票价格的变化和股票供给量的变化关系。纵坐标显示每股的价格，横坐标显示在某一个价格上的股票供给量。

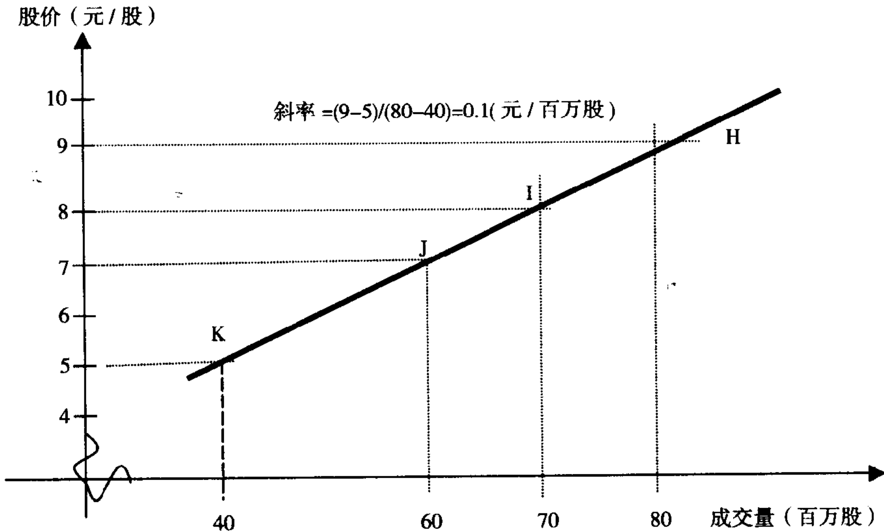


图 4-01-2　某股票的供给线（空头线）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于持有股票的投资者想卖出股票的价格是不相同的，当股票的价格向上升时，愈来愈多持有股票的人愿意卖出股票，市场上股票的供给量会增加，当有交易时，股票的成交量放大。当股票的价格向下降时，持有股票的人不愿售出股票，供应市场的股票会减少，当有交易时，成交量也会减小。

表 4-01-2 某股票的价格和数量供给表

价格（元/每股）	需求数量（百万股）	图中的坐标点
9	80	H
8	70	I
7	60	J
5	40	K

当股票价格在每股 5 元时（图中 K 点）供应市场上的股票是 4000 万股。

当股票价格在每股 7 元时（图中 J 点）供应市场上的股票是 6000 万股。

当股票价格在每股 9 元时（图中 H 点）供应市场上的股票是 8000 万股。

很显然，股票供给线（空头曲线）是一根正斜率的直线或者曲线，股价下降成交量减少，股价上升成交量增加。这条供给线的得出是假设所有影响股票供给量的其他参数为常数。

（三）股票价格平衡点

股票市场的价格和交易量是由市场的供需双方相互制约而达到平衡而得出的。我们把图 4-01-1（某股票的需求线）和图 4-01-2（某股票的供给线）放在同一个二维坐标平面内，一条正斜率的供给线和一条负斜率的需求线只可能有一个交点，这个交点被称为供需平衡点或多空平衡点。这个平衡点的纵坐标值代表股票价格，这个平衡点的横坐标值代表股票交易量。

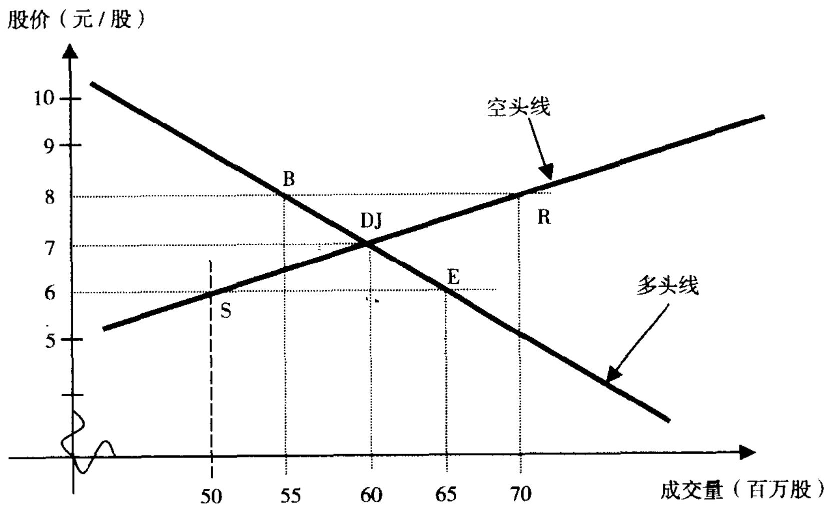


图 4-01-3 某股票的供需（多空）平衡示意图

图 4-01-3 是某股票的供需（多空）平衡示意图。在图中，DJ 点就是多空平衡点，它的纵坐标是每股 7 元，它的横坐标是 6000 万股的成交量。这就是由市场来决定的股票价格和股票交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量。这个平衡点是由市场的内部来决定的，股票的价格是不动，成交量是不会变的。这就像一个钟摆一样，在没有外力的情况下，它的摆动速度是由钟摆的长度而定的，当有一个外力的作用下，钟摆会加速摆动，一旦外力撤消，钟摆又会回到原来的速度上。

股票价格和交易量是由市场的买卖双方的力量来决定的。例如：在图 4-01-3 中，股票的价格被定在每股 6 元，它低于每股 7 元，在空头线 S 点的横坐标表示，愿意在这个价格上卖出股票的数量是 5000 万股。在多头线上 E 点横坐标表示，愿意在这个价格上买进股票的数量是 6500 万股。需求大于供给 1500 万股，市场上股票短缺，买方力量大于卖方，即多头大于空头，股票价格会上升，吸引更多的人卖出股票，直到股票的价格上升到每股 7 元时多空力量达到平衡，形成一个平衡点的价格和交易量。

如果股票的价格被定在每股 8 元，它高于每股 7 元，在空头线 R 点的横坐标表示，愿意在这个价格上卖出股票的数量是 7000 万股。在多头线上 B 点横坐标表示愿意在这个价格上买进股票的数量是 5500 万股，供给大于需求 1500 万股，市场上股票过剩，卖方力量大于买方，即空头大于多头，股票价格会下降，迫使卖出股票的人减少，直到股票的价格下降到每股 7 元，多空力量达到平衡，形成一个平衡点的价格和交易量。

（四）新股上市的价格平衡现象

股票市场的多空力量推动股价向平衡点的价格移动。投资者可从新股上市的第一天清楚地看买卖双方的力量一直在战斗，把股价推向多空平衡点。新股的全部流通股在一级市场上已经由上市公司卖给了广大投资者，当新股转到二级市场上市时，买卖双方阵营非常清楚，即卖方是在一级市场的股票持有者，买方是二级市场上希望买到股的投资者。当新股上市第一天将会出现如下三种情况：

1．开盘价低于平衡价

在新股上市第一天，如果该股的开盘价低于买卖双方的平衡价，则表示希望卖出股票的投资者少，希望买进股票的投资者较多，市场上的股票短缺，买方的力量大于卖方。多头力量会把股价推高，股价向着平衡方向移动，这种移动可能是波动式移动并向供需平衡价靠拢。如图 4-01-4 所示。

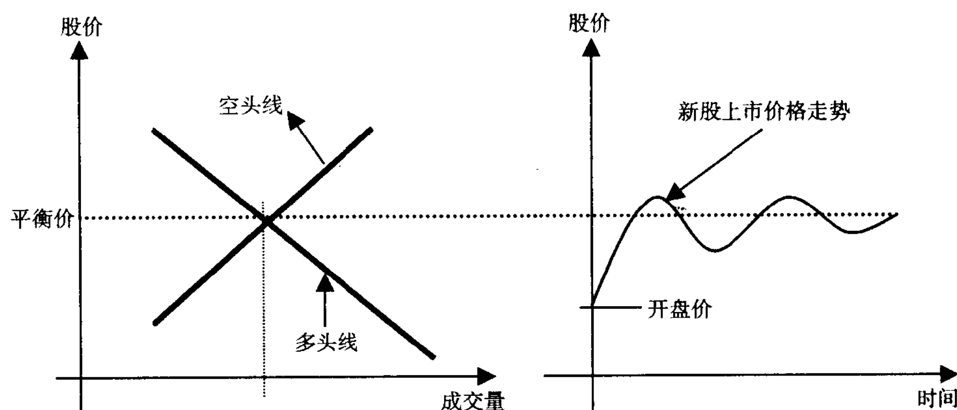


图 4-01-4　新股上市开盘价低于平衡价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．开盘价高于平衡价

在新股上市第一天，如果新股的开盘价高于买卖双方的平衡价，则表示希望卖出股票的投资者较多，而希望买进股票的投资者较少，市场上的股票过剩，卖方的力量大于买方。空头力量会把股价推低，向着平衡方向移动，这种移动可能是波动式移动并向供需平衡价靠拢。如图 4-01-5 所示。

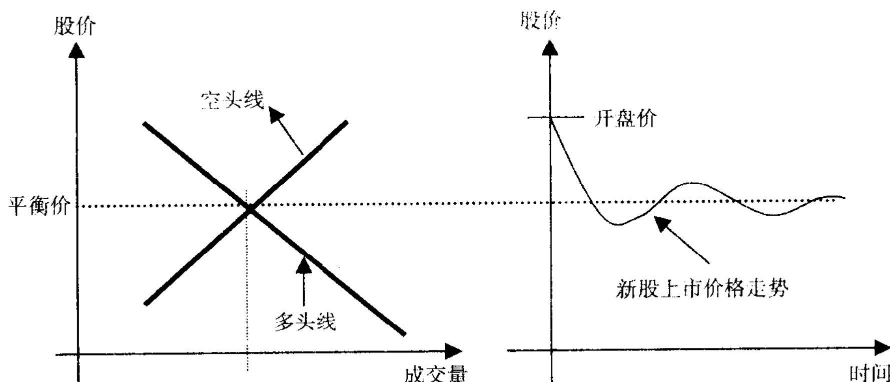


图 4-01-5 新股上市开盘价高于平衡价

3．开盘价等于平衡价

在新股上市第一天，如果新股的开盘价等于买卖双方的平衡价，希望卖出股票的投资者和希望买进股票的投资者机相当，卖方的力量和买方力量处于平衡状态。股价沿着平衡价波动式移动。

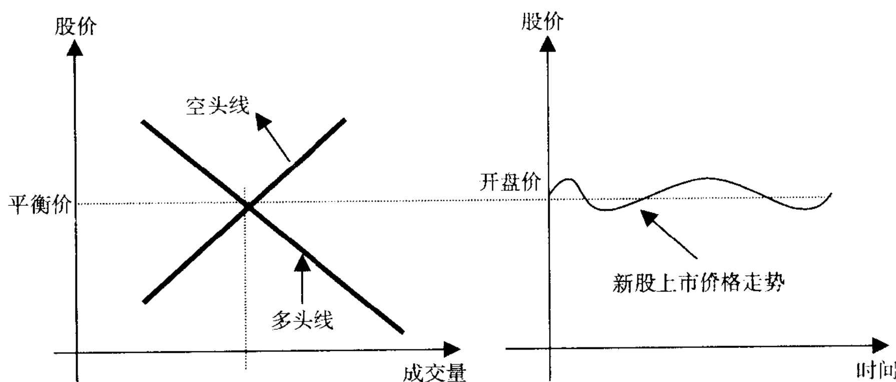


图 4-01-6 新股上市开盘价等于平衡价

（五）股票价格变动的外力和内力

市场本身已经决定了股票的价格平衡体制，要打破这个平衡体制有两种方法。以钟的摆动作为一个例子：一种方法就是改变钟摆的长度，钟摆加长，钟的运动速度变慢，钟摆变短，钟摆速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度加快。这是钟摆内部的力量，它将持久改变钟摆的速度。另一种力量来自外力，如用手推动钟摆可加快它的速度，也可减慢它的速度，但是一旦这种外力撤消，就会回到原来的速度。股票价格的平衡同样存在两种力量，一种力量是永久性的，可称为内力，另一种是暂时性的，称为外力。

股票价格变动的外力和内力是什么呢？作者把影响股价变动的力量分为两类。

一类是公司本身的赢利能力和股票市场的供需关系。公司赢利能力是由公司的生产经营状况、公司的前景、公司所在的行业等基本面因素所影响。股票的供需关系主要是受人们对股票市场的投资意愿和信心的影响，这是股票价格变动的内因。

第二类是突发性的利好和利空消息、股票市场上的投机垄断和投机欺诈。这些是外力，它们只是短期影响股票价格的变动，一旦外力消除股票价格又将回到它原来的位置。

（六）多空曲线的偏移

1. 公司业绩变好

股票市场上的外力和内力是如何改变股票的平衡价格呢？例如当一个公司今年预计有很好的利润收益，人们对它的期望值变高和信心加强，将吸引更多的投资者并愿意付出较高的价格来购买它的股票，股票的需求变旺，这种力量最后导致多头（买方）曲线向右偏移，如图 4-01-7 所示。

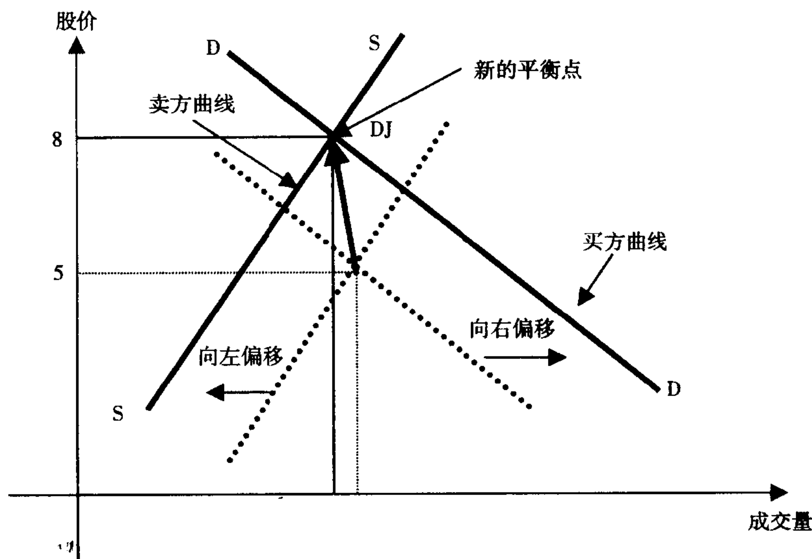


图 4-01-7　公司业绩变好多空曲线的偏移

同样的原因使股票的持有者不愿在低价位卖出股票，惜售心理加强，导致空头（卖方）曲线向左偏移，如图 4-01-7 所示。

向右偏移的买方曲线 DD 和向左偏移的卖方曲线 SS 形成一个新的交叉点 DJ，这个交点的纵坐标是新平衡点新的价格，即图中显示的 8 元，比原来 5 元上升了 3 元。这种价格的上升是由多空曲线的移动产生的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 公司业绩变差

例如：当一个公司今年预计利润收益下降，人们对它的业绩失望和对公司失去信心，很多人不愿意购买进这支股票，更多的投资者只愿意在较低的价格来购买这支股票，使股票的投资价值变低，股票的需求变少。这种力量最后导致多头（买方）曲线向左偏移，如图 4-01-8 所示。

同样股票的持有者不愿意继续持有这支股票，在低的价位卖出股票。愿意卖出股票的人数增加，这种力量最后导致空头（卖方）曲线向右偏移。如图 4-01-8 所示。

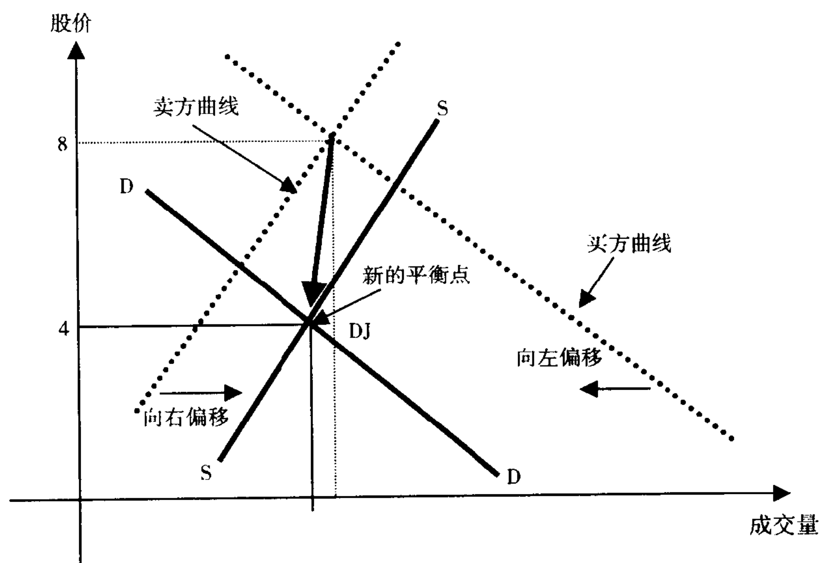


图 4-01-8　公司业绩变差多空曲线的偏移

向左偏移的买方曲线 DD 和向右偏移的卖方曲线 SS 形成一个新的交叉点 DJ，这个交点的纵坐标是新平衡点新的价格。图中显示是 4 元，比原来的 8 元下降了 4 元。这种价格的下降是由多空曲线的移动产生的。

3. 股票的垄断收集

在股票市场上庄家为了追求高额利润和快速获利，在股票市场上大量收集筹码，有时达到控制 80％以上的流通筹码，这些筹码被人为地锁定，这就减少了市场上股票的流通量，使供给线（空头）向左移动。这样，股票平衡点的价格被提高，市场上平衡点交易量减少。

图 4-01-9 是股票被垄断收集后的多空平衡示意图。图中显示，市场上的多空平衡点在 JJ 点，平衡点的股价是每股 5 元，交易流通量是 6500 万股。如果一个庄家收集了 1500 万股流通股并把它锁定就等于市场上只有 5000 万股在流通，股票供给线（空头）SS 就必须向左移动，向左偏移的量应是 1500 万股。移动后的 SS 线和需求（多头）线形成了一个新的交点 DJ，该交点的纵坐标是每股 8 元，横坐标是 5000 万股。股价上升了 3 元，流通量减少了 1500 万股。

4. 股票的垄断派发

在股票市场上，庄家为了获利，在完成垄断收集拉高股价后一定在高价位卖出手中的筹码，套取现金保住利润。这相当于增加了市场上股票的流通量，使供给线（空头）向右移动。这样股票平衡点的价格就降低，市场上平衡点交易量就会增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

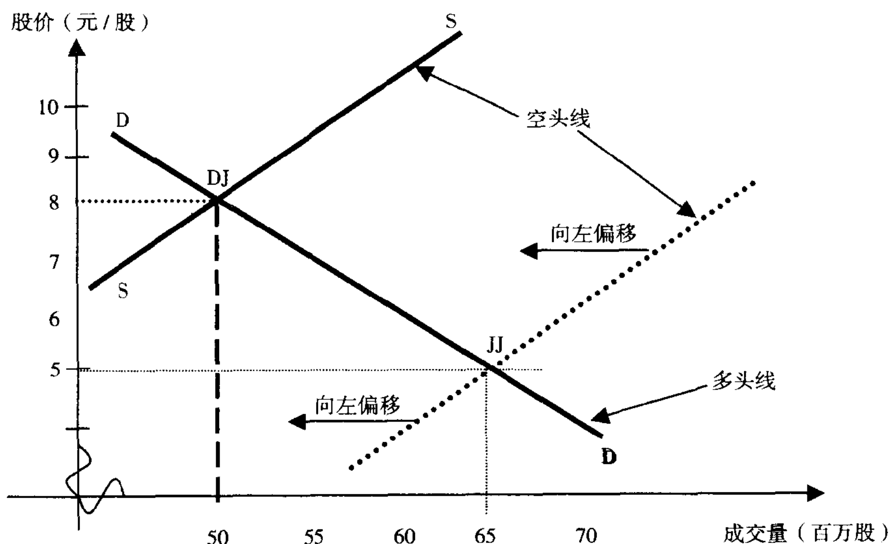


图 4-01-9 股票的垄断收集多空平衡示意图

图 4-01-10 是股票被垄断派发后的多空平衡示意图。图中显示，市场上的多空平衡点在 DJ 点，平衡点的股价是每股 8 元，交易流通量是 5000 万股。如果一个庄家向市场上派发了 1000 万股流通股，这等于市场上有 6000 万股在流通，股票供给线（空头）SS 就必须向右移动，向右偏移的量应是 1000 万股。移动后的 SS 线和需求（多头）线 DD 形成了一个新的交点 JJ，该交点的纵坐标是每股 6 元，横坐标是 6000 万股。股价下降了 2 元，流通量增加了 1000 万股。

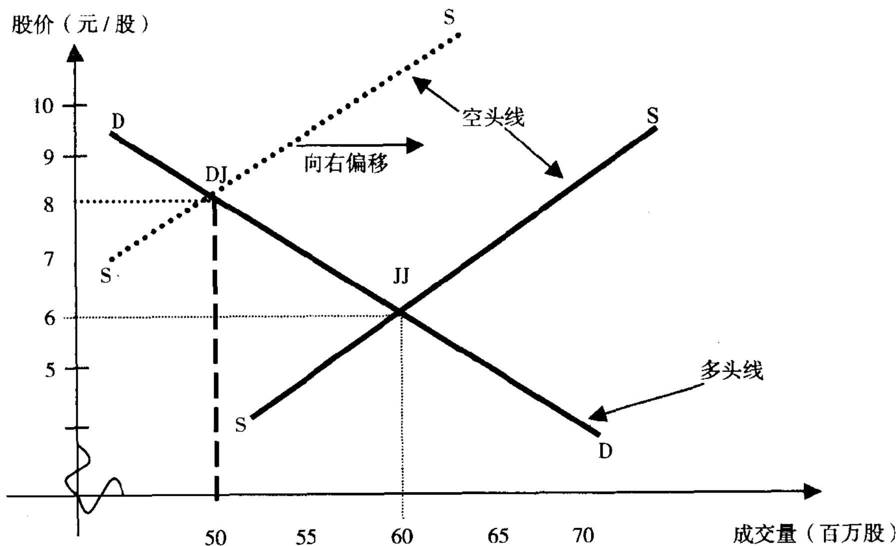


图 4-01-10 股票的垄断派发多空平衡示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5．突发性利好消息

突发性利好消息是指一些重要的有利于公司发展的、事前投资大众从不知道的消息的公布。如公司重大发明的宣布、公司的兼并、国家的重要利好政策的出台、银行的降息措施等。这使人们对公司的期望值增加，对公司的信心加强，吸引更多的投资者并愿意付出较高的价格来购买它的股票，股票的需求变旺，导致多头（买方）曲线向右偏移，如图 4-01-11 所示。

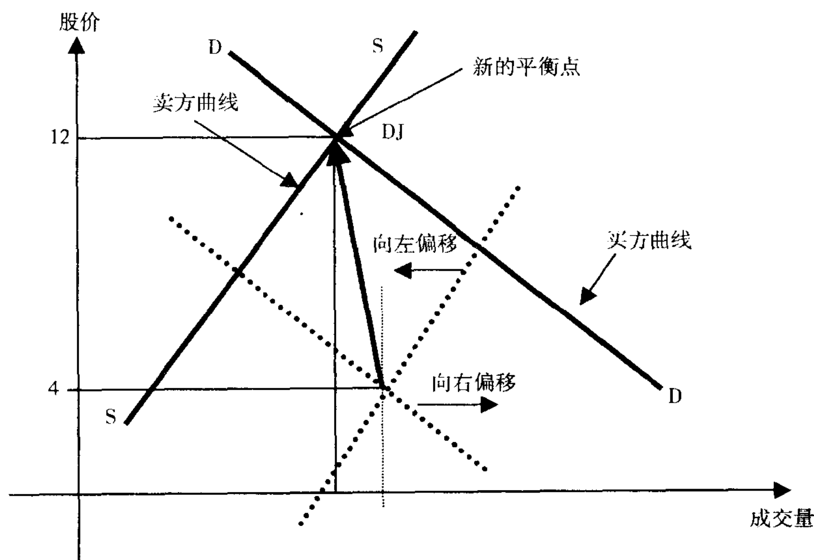


图 4-01-11　突发性利好消息使多空曲线偏移

同样这使股票的持有者不愿在低价位卖出股票，惜售心理加强，导致空头（卖方）曲线向左偏移，如图 4-01-11 所示。

向右偏移的买方曲线 DD 和向左偏移的卖方曲线 SS 形成一个新的交叉点 DJ，这个交点的纵坐标是新平衡点的新的价格，从图中我们可看到它是 12 元，价格比原有的 4 元上升了 8 元。这种价格的上升是由多空曲线的移动产生的。

6．突发性利空消息

突发性利空消息是指一些重要的不利于公司发展的、事前投资大众并不知道的消息的公布。如公司重大亏损的宣布、公司的不合法经营、国家的重要利空政策的出台、银行提高利息措施等。这使得人们对公司的前景失望，对公司的信心降低，很多投资者只愿意付出较低的价格来购买它的股票，股票的需求变差，这种力量最后导致多头（买方）曲线向左偏移，如图 4-01-12 所示。

同样的原因使股票的持有者在低价位卖出股票。同时，愿意卖出股票的人数增加，抛售股票的心理加强，导致空头（卖方）曲线向右偏移，如图 4-01-12 所示。

向左偏移的买方曲线 DD 和向右偏移的卖方曲线 SS 形成一个新的交叉点 JJ，这个交点的纵坐标是新平衡点新的价格，从图中我们可看到它是 2 元，价格比原有的 7 元下降了 5 元。这种价格的下降是由多空曲线的移动产生的。

7．市场上的欺诈行为

市场上的欺诈行为也可以影响股票的价格波动。当庄家希望股票价格上升时会制造假的好消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息使多头线向右偏移，空头线向左偏移形成一个新的平衡点，它的作用类似突发性利好消息。

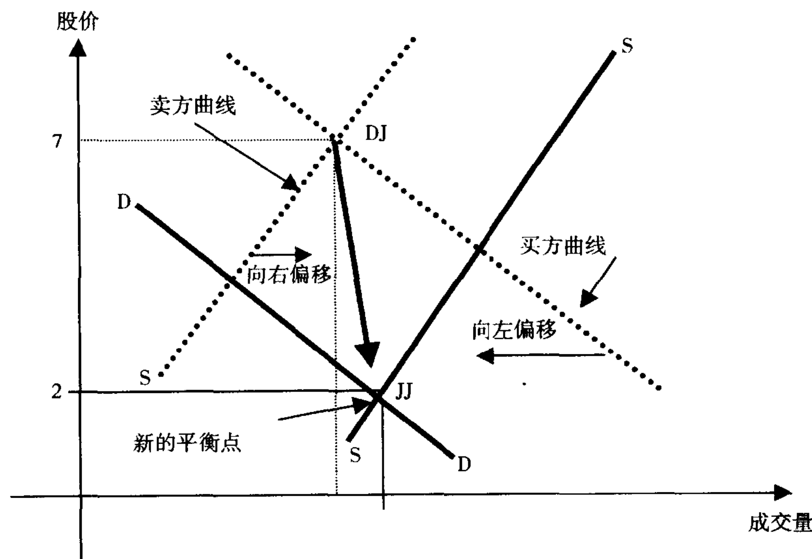


图 4-01-12 突发性利好消息使多空曲线偏移

当庄家希望股票价格下降时会制造假的坏消息使多头线向左偏移，空头线向右偏移形成一个新的平衡点，它的作用类似突发性利空消息。

二、股票价格的波动是一个随机过程

（一）数学上随机过程概念的简单介绍

前面论述了股票的价格是由供需双方的需求平衡点来决定的。股票的价格与股票本身无多大关系，与投资者的需求有很大关系。需求又被人们心理因素所影响。例如，股票市场上的很多ST股票受人追捧，需求量很高，价格也大大高于绩优股。而一些绩优股的业绩相当好，但并不受投资者重视，价格就相当低。在经济学的课程中有一个水和钻石价格的生动例子，水对于人的生命来说太重要了，一旦离开就要死亡。但钻石对于生命来说则无妨。但在市场中，水就因为地球上太多而变到非常便宜，而钻石就因为太少而变到昂贵。它们的价格是由供需平衡点来决定的。

由于众多投资人的参与性和股票本身的流通性，股价在达到平衡的过程中将出现价格波动。另外，影响股票价格波动的因素是多方面的，如公司业绩的升降、投机垄断、欺诈行为、利空和利多消息等因素将加大股价的波动性和波动幅度。股票价格的波动将是一个随机过程，股票的价格是不可预测的。

下面将对股票价格的波动特征进行研究。

1. 数学上的概率定义

随机事件在一次试验中可能发生，也可能不发生。如果在相同的条件下，把一个试验重复做许多次，我们一定会发现某些事件发生多一些，而另一些事件发生少一些。例如：将一颗骰子重复投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掷 200 次，毫无疑问，出现奇数点的事件比出现“3”点的事件要多一些。出现奇数点的事件的可能性要大一些。问题是如何量化事件发生可能性的大小。对于事件 A，如果实数 P（A）满足：

- P（A）的大小表示事件 A 发生的可能性大小；
- P（A）是事件 A 所固有的，不以人们主观意志而转移的客观量化。

那么实数 P（A）就是事件 A 的概率，它是事件 A 的可能性量化。

取样空间定义：试验 E 的全部基本事件组成的集合，称为试验 E 的取样空间，记为 S。

试验 E 的全部基本事件是 E 样本空间的元素。基本事件又称为样本点。

2. 随机变量

定义：设随机试验 E 的样本空间 S=｛e｝，若对每个试验结果 e 都有确定的实数 X（e）与之对应，则称实值变量 X（e）为随机变量。

随机变量常用 X、Y、Z、X1、X2……或希腊字母 ζ、η、α、β、γ、δ……来表示。

由定义知，随机变量是定义在样本空间 S（它的元素不一定是实数）上的一个单值实值函数。由于试验结果按一定的概率出现，因而随机变量的取值也有一定的概率。这是随机变量与一般函数的根本区别。

3. 随机过程的定义

数学上随机过程是这样定义的：在客观世界中有些随机现象表示的是事物随机变化的过程，不能用随机变量或随机矢量来描绘，需要无限多个随机变量来描绘，这就是随机过程。

如：某人扔一枚分币，无限制地重复扔下去，要表示无限多次扔的结果，我们不妨记正面为 1，反面为 0。第 N 次扔的结果是一个随机变量 Xn，其分布是：

$$P\{Xn = 1\} = P\{Xn = 0\} = 1/2$$

无限多次扔的结果是一个随机过程。可用一族相互独立随机变量 X1、X2……或 ｛Xn，N≥1｝来表示。如果此人实际地扔了无限多次作为第一盘，再扔无限多次作为第二盘，这样反复重复下去，可得随机过程函数。

如：图 4-01-13 是热噪声电压随机过程。电子元件或器件由于内部微观粒子（如电子）的随机热运动所引起的端电压，称热噪声电压。

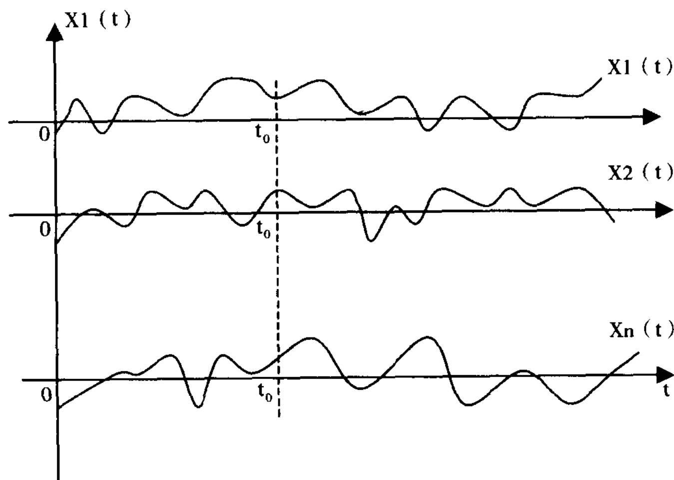


图 4-01-13　热噪声电压随机过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以 $\{X(t), t\in(0,\infty)\}$ 表示热噪声电压进行一次长时间的测量得到一条电压—时间曲线 X1（t）为一条样本曲线；再进行一次测量可得到另一条样本曲线 X2（t）；进行 N 次测量可得到 N 条样本曲线 XN（t）。这个过程可反复重复下去。一次试验所得到的样本曲线是随机的。

$$\{X(t), t\in(0,\infty)\}$$

如何得到一个随机过程变量？我们固定 $t=t_0$，考察 X（t）在 t_0 的数值 $X(t_0)$ 第一次试验值是 $X1(t_0)$，第二次试验值是 $X2(t_0)$，…… 第 N 次试验值是 $Xn(t_0)$。很显然，$X(t_0)$ 是一个随机变量，而 t 变化时是一族随机变量，因此 X（t）是一个随机过程。

4. 离散性随机变量及其概率分布

随机变量可分为离散性随机变量和非离散性随机变量。非离散性随机变量就是指连续性函数的随机变量。本丛书的股价随机过程只研究离散性随机变量。

离散性随机变量定义：若随机变量 X 只可能取有限个值或可列个值：X_1、X_2、X_3、……X_k，则称 X 为离散性变量。X 取各个可能值的概率：

$$P_k = P\{X = X_k\} \qquad k = 1、2、3\cdots\cdots$$

称为离散型随机变量 X 的概率分布（或分布律）。

离散型随机变量 X 的概率分布律可以列表来表示：

X	X1	X2	X3……X_k
P	P_1	P_2	P_3……P_k

离散型随机变量 X 的概率分布律具有下列性质：

$$P_k \geq 0, \qquad k = 1、2、3\cdots\cdots$$

$$\sum_{k=1}^{\infty} P_k = 1,$$

常用的离散型分布有：

- 二点分布
- 二项分布
- 泊松分布
- 超几何分布

对于一个随机变量 X，如果知道它的分布律或概率密度，那么，这个随机过程变量的全部概率就知道了。

5. 离散型随机变量的数学期望

定义：设离散型随机变量的分布律为

$$P(X = X_k) = P_k \qquad k = 1、2、3\cdots\cdots$$

若和数

$$\sum_{k=1}^{\infty} X_k P_k$$

绝对收敛，则称它为随机变量 X 的数学期望（或称匀值），记为 E（X）。即

$$E(X) = \sum_{k=1}^{\infty} X_k P_k$$

很显然，E（X）是一个常数。

6. 方差的概念

随机变量的数学期望描述了随机变量的取值的平均值大小。但对于一个随机变量来说，仅仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知道这一数字特征是不够的。除了要研究它的平均值以外，还要研究它的波动，即研究随机变量与其均值（即数学期望）的偏离程度或差异。通常用 $E(X-EX)^2$ 来描述随机变量与其数学期望的偏差程度。

定义：设随机变量 X 的数学期望为 E（X），若 $E(X-EX)^2$ 存在，则称 $E(X-EX)^2$ 为 X 的方差，记作 D（X）或 VarX，即

$$D(X) = E(X-EX)^2$$

7. 大数定理的概念

大数定理最早由瑞士数学家雅各布提出，后由凯特勒完成大数定理和概率论同统计的结合。在他的代表作（论人类）中，通过大量统计资料的计算、论证了社会生活现象并非偶然结合。他说根据现象的大量数据产生的概括的平均数，反映着人们所研究的形象的典型面貌及其发展规律。

大数定理是随机过程现象出现的基本规律，也是随机现象大量重复出现的必然规律。总体中所包括的个体存在着共同的规律性，这种规律性只有通过大量观察才能显示出来。大数定理的本质意义在于经过大量观察把个别的、偶然的差异性互相抵消，而必然的、集体的规律性便显示出来。

股票价格的变化具有随机性，这是因为股票价格的变化受多种因素影响。而这些因素的发生有许多偶然性和必然性，偶然性和必然性两种因素总是交错在一起。分析股价的变化规律必须对总体中的全部或足够数量的单位进行观察，通过平均数将偶然的随机因素抵消，从而显现出现象的本来面目。

8. 综合指标法概念

任何统计对象的具体项目都是以统计指标表示的。统计所要了解的不是个别事物的数值，而是将个别事物的数值综合汇兑而成总体数值。这个数值是通过综合指标反映的，综合指标表示的具体现象的总体数量关系，它包括指标名称和指标数值。股票市场股价变化的统计指标是根据资金面以及人们心理因素的变化而确定的。

常用的综合指标有总量指标、相对指标、平均指标等，这些指标概括地描述了总体单位变量分布的综合数量特征。综合指标法是统计分析的基本方法，其他各种统计分析方法都以它作为基础，如时间数列法、指数法、抽样法、相关法等都离不开综合指标的对比和分析。

9. 时间序列的线性模型和预报概念

时间序列是随机系列，即参数离散的随机过程，如股价随时间的变化过程，它的时间系列有：

$$\{P(T), T=1, 2, 3, \cdots\cdots\}$$

P（T）是股价随时间变化的离散系列函数。T 是离散时间变量。

$P1、P2、P3\cdots\cdots P_T$　$T = 1、2、3\cdots\cdots$（股价的时间系序）

上面就是一个时间系序的例子，时间系序是随时间改变而随机地变化的序列。

“时间序列的线性模型和预报”涉及复杂的数学推导和算法，这是大学研究生的数学课程，这里不再进一步介绍，读者如有兴趣可参考有关数学书籍。

（二）股票价格的变化是一个随机过程

股票价格的波动是一个随机过程。图 4-01-14 显示了 T1 到 T2 时间段的股价 K 线图，在图中的股价变化具有离散变量随机过程的几个特点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

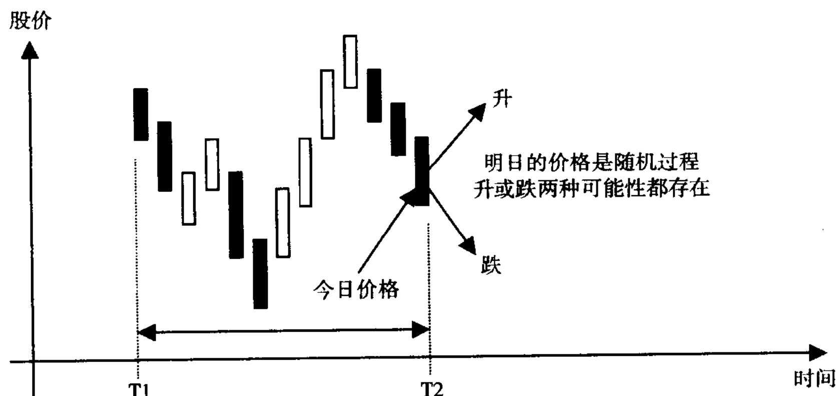


图 4-01-14 股价的离散型随机过程的示意图（K 线图）

- 根据数学随机变量的定义，图 4-01-15 的日 K 线代表了股价每日的开盘价和收盘价，它们是时间空间 T1 到 T2 的时间变量的实数。
- 日 K 线代表了股价的随机变量，由于每日的开盘价和收盘价的数值是不连续的，所以日 K 线所表示的股价是一个离散的随机变量。
- 在 T1 到 T2 这段时间里产生的一组日 K 线离散随机变量和它们在股价—时间上的二维坐标上形成的走势或者轨迹，这就是离散随机变量的随机过程。

在股票市场上投资大众在电脑显示屏上看到的由软件画出的图形有两种数据类型。

股价和股指的日 K 线图、周 K 线图、月 K 线图和分钟 K 线图都是属于离散随机变量范畴，因 K 线图表示的股价和股指是一个不连续变化的函数，因而 K 线图是离散随机过程函数。

随机过程是不可以预见或预测的。股票明日的价格是在今日价格上的一个随机过程（图 4-01-14），它的变化是无法预测的。这就是说，知道了今天的价格是升，但明日是升或跌、升幅或跌幅的大小是随机的不可预见的，升或跌两种可能性都存在。

图 4-01-14-1 是股价的连续函数随机过程的示意图。每日股价和股指的日分时图是属于连续函数随机过程范畴，因它的股价和股指是一个连续变化的时间函数。日分时图是连续随机过程函数。

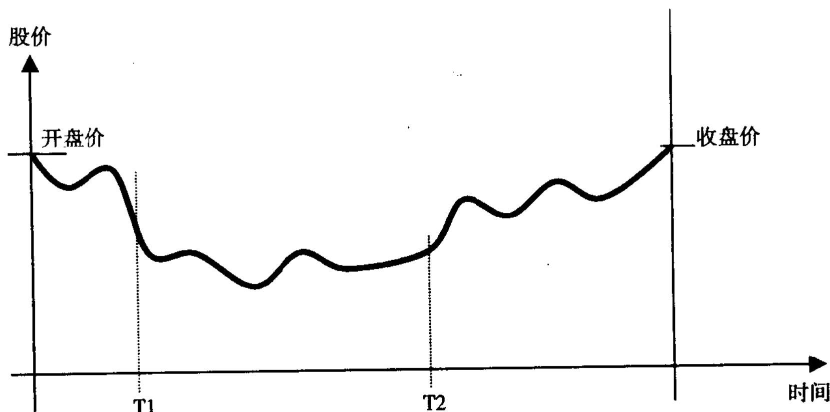


图 4-01-14-1 股价的连续函数随机过程的示意图（日分时图）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要想了解股价变化的内在客观规律必须借助数学上随机过程和概率论的研究方法和理论。

如果知道股价的分布律或概率密度，那么，股价变化的随机过程变量的全部概率就知道了。

研究股价随机过程的概率密度、数学期望、方差、大数定理和随机过程的预报方法，就被我们掌握了。股价的内在规律可用来指导投资大众的投资活动。以后的章节将详细论述如何运用这些数学知识指导投资活动。

如何理解股价不可预测这个道理？其实非常简单。我们举个例子：假设在一个口袋里装有很多红与黑两种颜色的小球，您伸手进去一次摸出一个，第一次摸出的是红色的，您知道第二次摸出什么颜色的小球吗？当然是不知道的。因为第二次或者第二次以后的很多次摸出来的球是红或者是黑是无法确定和不可预见的，红与黑的概率各占 50%。所以，第二次或第二次以后的很多次摸球红与黑两种可能都存在。在日常生活中，这是每一个人都知道的基本道理。为什么在中国股市上有如此多的证券分析师每日在电视台、报纸和各种新闻媒体对股票的升跌进行预测呢？就是因为在中国股票市场上还没有这样的理论出现并指导投资大众。

作者在美国、加拿大和香港三地生活过，在媒体上大量推荐投资股票的宣传还没有碰到过。然而在中国却相当流行。一些股评家是在他们买进某只股票后而大肆推荐的，其用意不言而喻。因此，在法制日益完善的中国，他们的行为和言论是要负法律责任的。2001 年 8 月，美国两名证券师在媒体上推荐网络股，而这两位证券师却卖出网络股。由于造成公众的投资损失而被投资者告上法庭就是其中一例。在这个事件发生之后，美国美林证券公司通过一条自律纪律：为了保证公平和公正，证券分析师不能持有和购买他本人分析和推荐的股票，一旦发现，将取消他的证券分析师资格。在广东生活的投资者不妨收看香港明珠台和无线台的财经报道内容。在电台报道中凡涉及股市部分，特别是关于股指的升跌和股市上重大事件的新闻报道，都没有任何技术上的分析和股票推荐。因为在法制社会中，电台深知任何股票的推荐都会带来法律问题。

经济学家认为，任何一项交易都需要买卖双方参与。交易双方都希望从对方得到一些东西，否则这个交易没法进行下去。股票的交易也一样，卖股票的人认为股票市场的价格会跌，所以他卖出手中的股票。但想买股票的人却认为股票会升，所以他买进股票。在股票市场上，无论这个市场有多“牛”，一定有人看“空”；无论这个市场有多熊，也一定有人看“多”。在股票市场上的任何时候和任何价位都存在“有卖有买”，股市才有交易产生。如果股评家真的把股价预见得准确无误，大家都按他所预测的去操作，股市上不会存在交易。

下面是一个股票的实际走势，笔者摘取一部分，读者不妨自己测试一下，预测第二天是跌还是升以及将来的升跌走势如何，读者会得出自己的结论。

图 4-01-15 是一幅股票升跌和走势测试图形，请回答：

- 请预测上海三毛没有画出来的走势：第二天是升或是跌？是一个上升趋势还是下降趋势？
- 找足够多的人进行一次统计概率计算：计算第二天是升或跌的概率；计算是一个上升趋势还是下降趋势的概率。

目前，股票价格的波动是一个随机过程这个道理还没有被投资大众所认识，一旦大家认识和了解到股票价格的不可预见性，广大投资者就不会再盲目地相信别人的分析和推荐了。

从长期的走势分析，股票价格波动的随机过程是沿着一个上升趋势进行的。经大量的数字统计和各国股市的调查和分析，股票价格的随机过程是向上行走的，这种向上行走的趋势和上升斜率反映了经济发展的趋势。如美国的道琼斯指数从最初的 100 点上升到最近的 10000 多点，中国上海和深圳两市的综合指数也从初期的 100 点上升到最近的 1600 多点和 400 多点。世界各国股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市也一直处在上升的趋势中。这些上升趋势反映了各国经济发展是向好的方向运动。

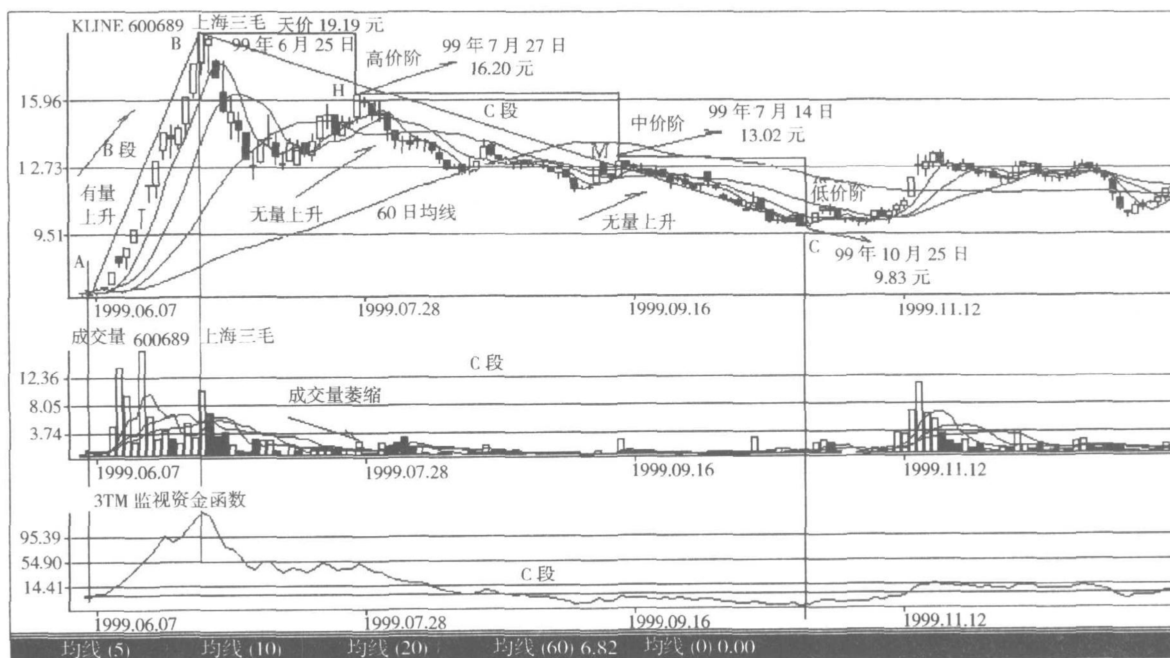


图 4-01-15 股票升跌和走势测试图形

从短期的走势来看，股价趋势可能会向下，这也反映了经济发展短期变坏，股价的随机过程朝着一个向下趋势运动。这就是说，股价的趋势是可以预测的，预测股票的趋势还有很大的研究空间和课题。证券师如果是朝着股票价格波动是沿着一个趋势的随机过程这个方向去研究，还是大有作为的。

（三）国外著名经济学家对股票价格波动的分析

这里引用世界著名经济学家威廉·J·鲍默尔教授在“经济学原理”一书中对股票价格和证券分析师看法的一段论述：

在这一章开始已经列举了一个例子，最好的专业证券分析师有一个非常可怜的股价预测记录。投资者在股市上的跟风操作或者纯粹的随意买卖与按照专业证券分析师推荐操作几乎一样。

大量的统计数据证明，股票价格是不可预见的。换句话说，股票价格是随意变化的，统计学者把这个变化的路径称为随机过程。随机过程就像一个醉鬼走路的路径一样，知道醉鬼的第一步，他的下一步位置将是当前这一步加上随机方向的下一步，这种随机特性是不可预见的。

很显然，理解了股票价格的随机性，就不难理解为什股票市场的预测是如此之低劣。证券分析师设法预测这种随机性，基本上是在做一件不可预见的预测。

统计数据表明，在一个长期的时间周期，股票的价格总体有一个向上的趋势，这反映了经济的长期增长，这个趋势方向不是随机的，它表示股价的随机变动是沿着一个向上趋势进行的。

世界著名经济学家的这些精彩论述，将使中国投资大众心悦诚服地理解股票价格变动的内在规律，这对于指导投资者的投资活动大有益处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、股票价格随机波动的原因和特征

（一）随机过程的物理特征

数学随机过程函数指出，成千上万个孤立的、互相没有联系的事物，它们的运动是离散的、孤立的、无序的。这些事物只有在外界力量的作用下才能有序地运动。

自然界有很多现象与数学随机过程有着密切的联系。如电子在导体中的运动，其运动的方向是孤立的、杂乱无章的，它的运动是一个随机过程。当我们在导体的两端加上电压，就使它变成有规律的运动。当通上正电，电子朝正的方向运动；当通上负电，电子朝相反的方向运动。运动的幅度取决于所加电压的大小。电压就是这个随机过程的外力。空气中分子的运动也是一个随机过程。空气中大气气压的变化是这个随机过程的外力，将使空气中的分子运动改变成有规律的运动。

人类的社会活动，同样可举出很多随机过程的例子。如千百万人参加的选举活动，经过随机抽出 10 个人作为候选人，不给选民任何有关这些候选人的背景材料。在投票选举时，千百万人的投票或选举方向一定是孤立的、无序的、杂乱无章的和没有规律的，其选举结果是 10 个人的得票率几乎一样，即均在 1/10 左右，并没有人明显胜出。

在人类社会活动中，宏观经济活动、市场商品的价格变化、商品的流通、社会工资增长率变化、社会失业率的变化、产品的抽样合格率、城市的交通控制和管理、城市的每日用电量统计、天气预报等，有举不完的例子。这些全是数学上随机过程的研究范畴。

股票市场上成千上万个投资者买卖股票的活动也同样，如果没有任何外界力量的作用或指导，其结果是买卖人数均等，股票价格几乎静止不动。只有在某种外来力量的干预下，人们才会有序地买进或卖出，股价才有可能升或跌。所以，买卖股票的活动是个随机过程，价格的波动也是一个随机过程。

（二）股票价格变动的内力和外力对随机过程的影响

在人类社会活动中，人的大脑思维极大地影响了随机过程的结果。媒体、信息和广告又影响了人们的判断能力，从而反过来影响了随机过程。当一支股票被人们追捧，这支股票的价格会上升得很高。当一个候选人被媒体宣扬，他在选举中会胜出。这是人类社会活动的随机过程与物质世界的随机过程的巨大区别。人类社会活动的随机过程的规律是相当复杂的。

买卖股票活动是一个随机过程，这个过程也是人类的社会活动之一。它与物质世界中电子和分子的随机过程运动是有区别的，后者的外力是单一的、简单的、可测量和计算的。而买卖股票活动的外力具有人类的大脑活动思维和判断以及人的心理因素等，其复杂程度是无法用一个简单的数来测量和计算的。影响股票价格随机波动的因素主要有：

1. *宏观经济*

股价大盘指数主要来自宏观经济影响。一个成熟的证券市场，股市的价格指数是宏观经济的晴雨表。如当道琼斯指数呈上升趋势时，美国的经济呈上升趋势，世界的经济也呈上升趋势（由于美国的 GDP 占全世界的 30%，道琼斯指数也反映世界经济）；当道琼斯指数呈下降趋势，美国的经济也呈下降趋势，世界的经济同样呈下降趋势。反过来同样成立，当预期今后的经济状况将好转或实际走向呈上升趋势时，道琼斯指数的走势一定会向上走；当预期今后经济将变坏或实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际走向呈下降趋势时，道琼斯指数的走势一定是向下跌的。因此，我们可用对宏观经济的预测来估算大盘的最基本升降。

统计概率表明，道琼斯指数与美国的宏观经济增长有着密切的关系。从 1897 年到 1976 年，美国每年的国民经济平均增长率是 5%，同期的道琼斯指数增长率是 4.7%。如在 1929—1933、1933、1937、1970 这些时期中，美国国民经济增长呈下降趋势，道琼斯指数也呈下降趋势。

我们用 Rm 来代表宏观经济算术平均增长率：

Rm = 宏观经济算术平均增长率 = 股票市场的上升趋势线斜率

道琼斯指数运动的随机过程应沿着这条趋势线上下波动。图 4-01-16 显示了股指沿上升趋势的随机过程。随机过程的变化是短期的，而长期的变化一定是向这条趋势线靠拢，任何偏离这条趋势线的随机过程都是短期的波动，一定会产生一个价值回归的过程。

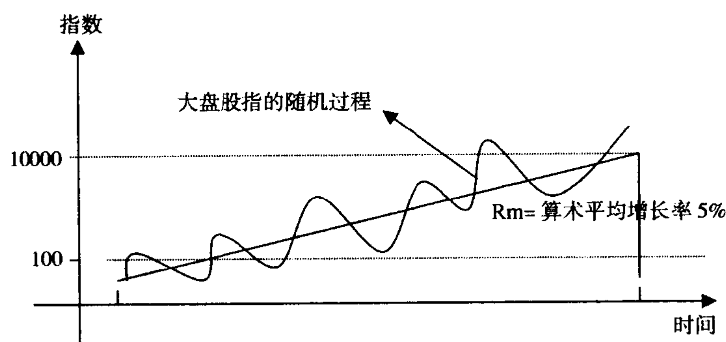


图 4-01-16 股指沿上升趋势线的随机过程

这种沿上升趋势变化的随机过程给投资者一个入市和出市的指导信号。当随机过程向下偏离这条基本趋势线，这是投资者进入股市的绝好机会，偏离的幅度越大，进入股市的机会就多。当随机过程向上偏离这条基本趋势线，偏离的幅度越大，卖出股票的机会就多，这是投资者卖出股票的绝好机会。

影响股票市场价格走势的还有国家对证券市场的具体政策。例如，股市的扩容政策、交易规则、交易成本规定和对进入股市资金调控等一系列因素可直接影响股市走熊或者走牛的趋势。

宏观经济运行面的内容包括：股票市场的调控政策、国民经济增长的指导性政策、全球经济一体化的进程、世界经济的发展对经济的影响、货币利率政策因素、国际金融市场因素、股市扩容与股价指数以及心理预测因素等。

宏观经济运行面反映出上市公司整体的经营业绩，也反映上市公司进一步发展的背景。宏观经济运行面与上市公司的股票价格有密切的关系。

当宏观经济运行处于通货膨胀的情况下，政府出于稳定经济的需要，往往采取提高利率和投资成本，以降低过度的投资需求。当宏观经济运行在通货紧缩的情况下时，政府将采取降低利率、刺激社会需求等措施。同时，还可以增加支出和基本建设投资，增加货币供应量等金融与财政手段。宏观经济运行面的综合影响由信心系数 Cc 反映出来（下来论述的内容），它是通过股票市场的平均市盈率来综合反映国家的宏观政策和利率政策。

2. *信心系数 Cc*

股票市场的基础是建立在人们的投机心态基础上的，对股票市场的信心和信任程度将大大影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响股票的价格趋势。投资者买进股票的第一天就开始承担了上市公司的经营风险，并把自已赢利的梦想和信任交给了上市公司，如果信任的人很多，公司的股票价格会上升，一旦公司没有给投资者一个很好的预期信息，信任的人将逐渐减少，公司的股票价格也会随之下降。

在股市中常常发现：一个公司的业绩很差，但公司的股票价格一涨再涨，相反，业绩好的公司，股价却一路下跌。1999年至2000年的网络股就是一个最好的例子。在此期间，全世界的网络股企业基本上是处在亏损状态，但网络股的股价却成倍增长，有些股票的股价呈几十倍地增长。相反，传统的工业绩优股的股价一跌再跌，股市的资金向网络股流去。这就是投资者的心理因素在起作用。由于投机是股票市场的基石，很多投机垄断者、投机诈骗者、内幕交易者和上市公司承销商都在以各种各样的方法和技术影响投资者的信心。

为了量化股票市场的信心，我们定义了一个信心系数Cc，用以衡量股票市场投资大众的心理变化情况。这个系数应与银行的利率和股票市场市盈率有关。市盈率愈高，投资大众愈看好股票市场，愈愿意把钱投入股票市场。相反，银行利率愈高，投资大众愈愿意把钱存入银行。美国股票市场开办初期，股票市场的市盈率是5，基本上接近银行利率5%，投资者投入股票市场和投入银行的投资收益相等。由于股票的流通性和投机性，投资者通过股票的投机操作赚取差价，这些差价收益远远大于上市公司的盈利回报，这种赚钱效应增加了大众进入股市的信心，进入股市的人愈来愈多，资金不断增加，股票市场的市盈率不断上升，目前美国股票市场的平均市盈率达到25。在市盈率为25的市场，投资者投入1元钱要花25年时间才能收回，远远低于银行5%存款利率的收益率。这就是投资大众的信心在起作用，极大地影响了股票的价格。

下面是信心系数的计算公式：

$$Cc = \frac{Mr}{(Rr \times 100)}$$

Mr：股票市场的市盈率

Rr：银行的存款利率

当信心系数Cc大于1时代表投资大众希望把钱放在股市的心理愿望强于放在银行的愿望，Cc愈大，投资到股市的愿望愈强，股价上升市盈率增加。反之当银行的利率增加，Cc下降，投资到银行的资金增加，对股市的信心减少，股价下降。当Cc等于1，表示大众对股市和银行投资的兴趣一样。当Cc小于1表示大众对股市失去信心，代表投资大众希望把钱放在银行的心理愿望强于放在股市的愿望。

股票市场的增长率受信心系数Cc的影响。一条新的上升趋势线斜率应该是：

$$Lr = Cc \times Rm$$

Lr：上升趋势线斜率

Cc：信心系数

Rm：宏观经济增长率

3. 佛朗克趋势线

佛朗克趋势线是由加拿大证券师Frank先生发明的。由于股票价格的走势是一个沿着趋势线向上或向下的随机过程，找出这条趋势线的斜率和走向就可以预示股价未来随机过程的趋势，这条趋势线对投资者的投资将有实际的指导意义。

这条趋势线由下面直线方程来表示，直线的斜率是Cc Rmβδ。

$$F = A_0 + Cc\ Rm\beta\ (T)$$

A_0：是初始化值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Cc：信心系数

Rm：宏观经济增长率

β：修正系数，该系数是由过去股市的大盘走势来决定，该系数小于 1。

佛朗克趋势线包括了过去的统计走势，它由 β 修正系数表示，这是大盘的历史走势。信心系数 Cc 代表了当前的大盘走势的心理因素。Rm 宏观经济增长率表示了未来经济的预计增长率，这条趋势线是一条基本趋势线，它反映了过去、现在和将来的股价总的走向趋势。当经济呈正增长，该趋势线向上升，当经济呈负增长，该趋势线向下降。如加上 δ 个股修正系数，该趋势线可用在个股的趋势预测。这个技术参数不同于传统的技术参数，传统的技术参数仅使用历史数据，这些参数反映历史，并不能反映未来。佛朗克趋势线用过去、现在和将来的参数进行计算，用一种非常简单的方法预告未来的趋势。

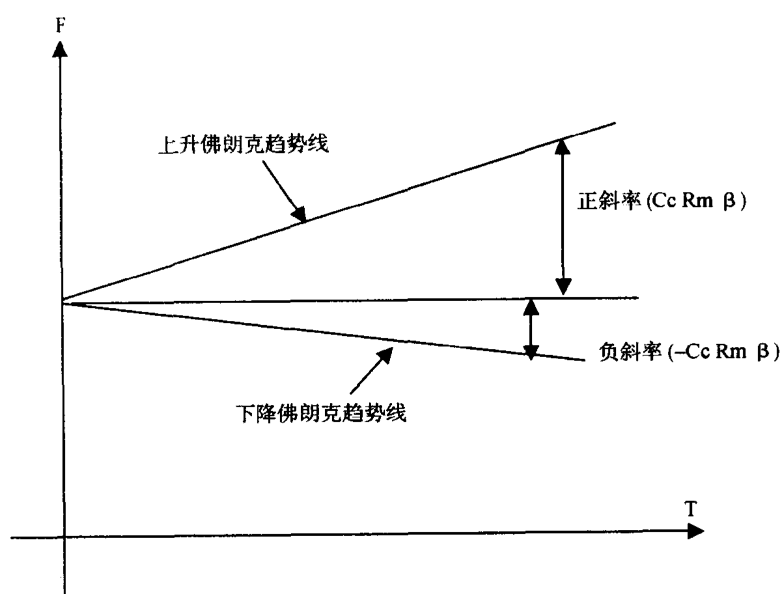


图 4-01-17 佛朗克趋势线

股票价格的长期走势将是以佛朗克趋势线为中心的随机过程。任何偏离这根趋势线的波动都是短期和暂时的，最终要回归到这条趋势线上。

图 4-01-18 股价沿佛朗克趋势线上升的随机过程示意图。这种沿佛朗克趋势线上升的随机过程给投资者一个入市和出市的指导信号。当随机过程向下偏离佛朗克趋势线很多时，这是投资者进入股市的绝好机会。当随机过程向上偏离佛朗克趋势线很多时，这是投资者卖出股票的绝好机会。

4．个股赢利增长率

个股基本面的好坏直接影响佛朗克趋势线的斜率，其作用与宏观经济影响大盘趋势线一样。但影响趋势线斜率只有公司每股赢利增长率这个指标，结果与宏观经济增长率相似，决定股价上升的斜率。如当每股赢利增加，趋势线的斜率是正的，股价呈上升趋势的随机过程。当每股赢利下降，趋势线的斜率是负的，股价呈下降趋势的随机过程。公司赢利增长率由下列公式计算：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

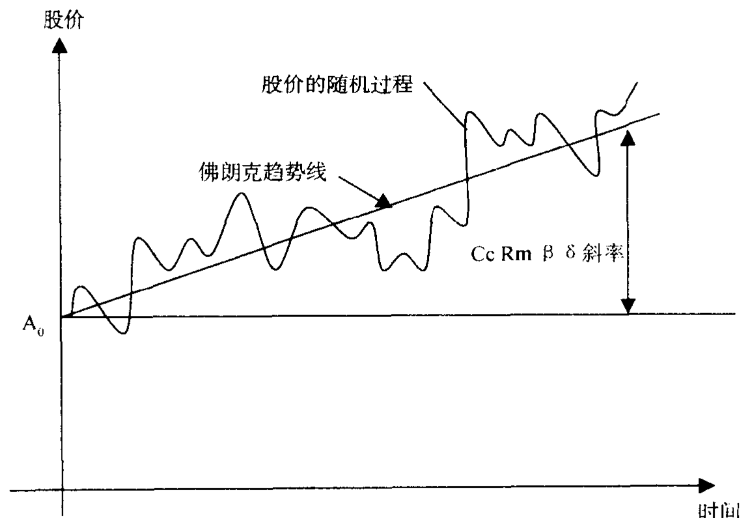


图 4-01-18 股价沿佛朗克趋势线上升的随机过程示意图

$$Rf = \frac{Ft - Fp}{Fp} \times 100/100$$

Rf：公司赢利增长率

Ft：公司去年的每股赢利

Fp：公司今年预计的每股赢利

个股的佛郎克趋势线如下：

$$F = A_0 + Cc\ Rf\beta\delta\ (T)$$

δ：个股修正系数，它的值是：

$$\delta = \frac{Mp}{Mr}$$

Mp：股票的市盈率

Mr：大盘的市盈率

当 δ 大于 1 时，个股走势强于大盘；当 δ 小于 1 时，个股走势弱于大盘；

当 δ 等于 1 时，个股走势等于大盘。

基本面中的下列因素将影响股票的赢利能力：

- 公司财务状况
- 公司所在行业
- 公司的产品和市场
- 公司管理层的变动

5. 股票价格的投机垄断

股票价格的投机垄断是指一些或部分投机者利用手中的资金和技术优势，违反规定大量收购上市公司的流通筹码（如 2001 年查处的亿安科技庄家，收购了 85％的流通筹码）。在股票市场上造市，任意拉高和打压股价，使股价严重偏离公司的基本面。从而达到低吸高抛、赚取巨额差价的目的。

股票价格的投机垄断是一个短期行为，它影响股价的随机过程，但并不影响佛朗克趋势线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斜率。投机垄断造成的影响是使沿趋势线随机过程的波幅加大。

股票价格的投机垄断行为在中国非常普遍。仔细研究股票的日 K 线图，许多张图都记录了庄家控制股价的痕迹和手法，反映股票的价格被庄家牢牢控制的事实，从而创造了每支股票成几倍、十几倍增长的股市神话。

有些股票从发行当天开始，股票价格就被庄家和上市公司牢牢控制。从股票认购的一级市场到通过二级市场，股票价格的变动始终掌握在庄家手中。

股票发行结束后，庄家通过资金优势、技术优势和人才优势始终控制了股票价格的升跌，通过股票价格的控制来赚取差价。例如：庄家从上市公司或通过其他渠道得到一条足以影响某支股票的上升的重要消息，便私下开始秘密地收购该股票的流通股。当完成大部分收购后，这支股票价格升跌的控制权便被庄家牢牢地控制。当庄家大量抛售这支股票时，买卖平衡被冲破，股价开始波动，卖方大于买方，空头线向右移，价格下降；当庄家大量收购股票时，买方大于卖方，空头线向左移，股价上升。这种投机垄断外力直接控制了股票的升跌。如果没有这种外力作用，股价是沿趋势线随机波动前进，波幅很小。在股票市场上，很多股票的价格长期小幅波动，成交量小，其原因就是没有投机垄断外力介入这支股票。

当影响股市的好消息向公众公布后，操纵股票的庄家立即拉升股票价格，有意使广大散户认为该股票已经启动，引诱散户以高出几个价位的价格抢购该支股票。在庄家兴风作浪的外力的作用下，股价直线上升。当股票上升到庄家设定的价位后，庄家开始大量派货，股价又开始回落。当回落到一定幅度后，庄家又开始进货拉升股价。当拉升到一定价位后，又开始派货，如此循环往复，股价始终按庄家的意愿升降。当庄家得知影响股市的坏消息后便又秘密地抛售股票，尽可能在高价位派发所有在自己手中的获利筹码。当坏消息传到公众耳中，广大股民开始纷纷以低于市场几个价位的价格抛售，庄家则趁势抛出手中所有的筹码，企图使股票价格降到最低点。以便在股价降到最低点后又开始秘密收货，等待下一个好消息或行情的到来。这就是庄家操纵和控制股市价格赚取利润的过程。

笔者在对四个股票市场上百支股票分别作了调查获悉：一支没有庄家控股的股票，其价格长期小幅波动。当碰到好消息时，价格向上攀升，但很快又恢复到原位。相反，一个被庄家控制的股票，其随机波动幅度较大，当碰到好消息时，股价迅速攀升、碰到坏消息时迅速回落。

将 1996 年初和 1999 年 5 月后的中国股市相比较，投资者会发现这样一种现象：1996 年初股价从低点启动，几乎每一支股票都有一轮上升行情，形成普涨普跌的行情。而在 1999 年 5 月的上升行情中，不是所有股票都有一轮上升行情，仅有 ST 股票、科技股、地产股、网络股和新股等有一轮上升行情。传统的老牌绩优股、大盘国企股和金融股却一直在底部盘整。其根本原因是 1999 年和 2000 年股票市场的上市公司猛增了一倍，由于场内资金有限，庄家资金无法全面控制每一支股票，只选择那些流通股小、容易收购、价格偏低的股票，这就形成了 2000 年股票市场的一个独特的风景线：连续 3 年以上亏损的 ST 股票板块一涨再涨，而绩优股板块却长期不动的怪现象。

6. 股票市场的投机欺诈行为

股票市场的投机欺诈行为是一个短期行为，它通过人们的大脑思维来影响股价的随机过程，但并不影响佛朗克趋势线的斜率。投机欺诈行为造成的影响是使股价沿趋势线随机过程的波幅加大。

欺诈行为是投机和市场经济的附产物，只要有投机存在就必然有欺诈产生。股市的欺诈行为影响投机者心理的主要因素，同时还利用股票市盈率这个价格杠杆在市场上兴风作浪。股票市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投机欺诈行为在股市上五花八门，主要表现有：

（1）虚假报表和利润包装

上市公司为了投机操纵股价和获得配股权，常用虚假报表和利润包装来迷惑广大投资者。中国证监会在 2001 年 8 月查处的银广夏就是一例。上市公司的利润包装手法主要有：

（A）利用会计政策合法地增加利润和减少利润。如改变公司固定资产的折旧率、延长或减少折旧率的年限，折旧费用减少，成本降低，利润增加，反之利润减少。

（B）应收账、呆账和坏账的处理也可用来调节公司的利润。产品库存、原材料库存的过低或过高估价也是上市公司增减利润的手段。

（C）通过关联交易来改变上市公司的利润。通用的手法是与母公司或相关的子公司搞“合作投资”，然后在与这些公司合作中划一块利润或送出一块利润给上市公司，最后达到配股和控制股价的目的。

（D）在产、供、销各个环节中以转嫁成本的方法调控利润。关联的资产租赁和资金拆借也是一个重要的调控利润手段。

（E）地方政府的扶持和财政补贴可增加公司的利润。地方政府为了让一些公司达到上市标准、配股标准和上市公司摘掉 ST 和 PT 的帽子的目的，采用财政补贴、减免利息、降低税收和低价给予土地资源等手段达到增加公司利润的目的。

（F）提供虚假信息资料，明目张胆直接做假账，欺上瞒下，误导投资者（银广夏就是典型一例）。

（2）虚假资产重组

在中国股票市场上，公司重组花样不断翻新，概念不断增加。一些上市公司采用虚假资产重组的手法操纵股价而获得利润。当某一上市公司连续三年亏损，股价连续下降时，庄家在低位大量吸货。在吸货完成后便与上市公司联手策划资产重组。然而，这个“重组”只是一个概念，真正的目的只是影响股票价格的上升，而并不是实质性改变公司的资产结构，改善公司的赢利能力。他们常常是在做纸上功夫和文字游戏，一旦股价上升和手中的筹码转到投资大众手里，这场重组游戏也就结束了。

（3）内幕交易

内幕交易是指上市公司和股市监管职能部门故意把一些能影响股票价格上升或下降的真实消息提前透露给一些投机者，使他们能提前买进股票或卖出股票，达到赢利目的。如当一个上市公司有重大的利好消息或利空消息，事先通知某些投机者；监管职能部门提前透露重大的利空消息或利好消息等。

（4）虚假消息和谣言的传播

股票市场是千百万人共同参与的投机市场，大部分人的投资活动是盲动和跟风的，这就为虚假消息和谣言的传播提供土壤和滋生的环境。股票市场的虚假消息和谣言满天飞，任何一个投机者都可以在股市上制造一个谣言。然而，最有杀伤力的谣言是来自新闻媒体的虚假报道，明目张胆、无中生有的造谣，证券分析师和股评家违背职业道德的假话，上市公司管理层虚假消息的透露等等。

中国的上市公司很多是全民所有制企业，受到地方政府的保护。为了自身的利益，一些上市公司经常披露虚假信息，常使股市上产生一些怪现象。如一家上市公司连年亏损资不抵债，企业早已停产。然而，该公司的股票却受到投资者追捧，股价还在不断攀升。这方面的内容和怪圈，中央 2 台经济半小时栏目曾多次跟踪报道，曝光了很多上市公司的虚假信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7．突发性的利空和利好消息

突发性利空或利好消息将影响股票价格的随机过程，加大随机过程的波动幅度，甚至直接影响国民经济增长斜率。如美国 2001 年的“9.11”事件和由该事件引起的战争，是一个重大的利空消息，极大影响了美国国民经济的增长斜率和随机过程的波动。

1997 年 5 月 12 日中国股市的重大利空消息，同样极大地影响了股价随机过程的波动。2001 年初 B 股市场的利好消息加大了随机过程的波动。但它们并不影响佛郎克趋势线和国民经济增长斜率。

8．股市正常的投机操作

（1）股市的公开、公平和公正的投机环境是指股票市场上所有投资大众的行为都是按照监管层的规定约束自己，没有虚假信息、虚假报表、股票垄断（指按规定持股，每一个投资者的单独买卖行为不会影响股票价格的波动），没有欺诈行为、没有幕后交易等违规行为发生。这样的股票市场就是一个公平、公正和公开的市场。

（2）正常的投机操作是指在一个没有投机垄断和欺诈行为的公平和公正的投机环境下，投资大众根据自己对股市和股票价格的判断而作出的买卖决定，这是一个千百万人独立的各自判断。这种独立的各自判断可影响股价随机过程的波动，但振幅不会太大。这种波动是沿着多头曲线和空头曲线交点形成的平衡价格上下波动的，在股票市场上可看到很多没有庄家控制的股票走出这样的走势，一个成熟的市场也走出这样的走势。这种千百万人的自由判断，其结果是减少股价上下变化的波幅，而使股价回到多空平衡价上。

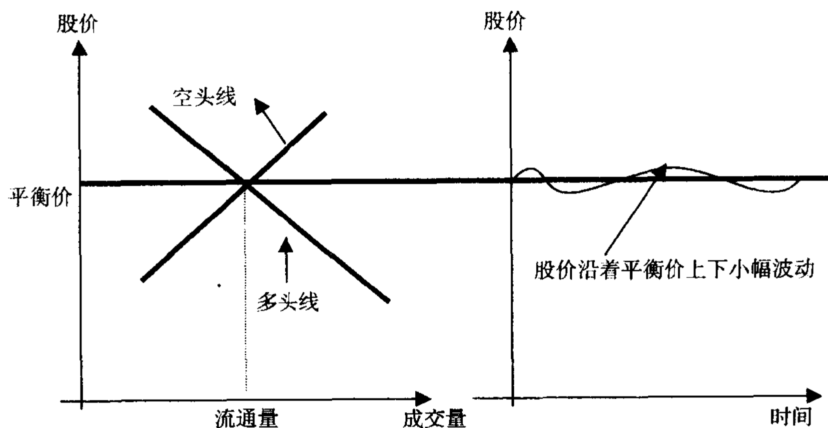


图 4-01-19 正常投机的价格平衡体制

（3）当一个利好消息或重大的利好政策出台，可直接影响股价迅速向上攀升。这种上升是依靠多头曲线向右偏移，空头曲线向左偏移来完成的。当股价上升到一定高度时，由于千百万人的思维差异使一部分人认为股价已到顶，应卖出股票。随着股价的进一步上升，卖股票的人增加，股价不能继续上升而减少上升的幅度，最后达到买卖平衡，股价将稳定在一个新的多空平衡点上。

（4）相反，一个利空消息或重大的利空政策出台会直接影响股价迅速下降。这种下降是依靠多头曲线向左偏移，空头曲线向右偏移来完成的。当股价下降到一定价位时，由于千百万投资人思维的差异使一部分人认为股价已到低位而买进股票，随着股价的进一步下降，买入股票的人增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多，从而减少下降的幅度达到买卖平衡，股价稳定在一新的多空平衡点上。

（5）正常的投机操作可减少随机过程的振动波幅并稳定股市的价格。这是各国股票市场所倡导和追求的平稳走势，是一个公开、公平和公正的投机市场。可以这样说，假设允许投机垄断和欺诈的行为在股票市场上兴风作浪，股价就会大幅波动。大量的统计数据显示，凡是在几个月到半年内股价成倍增加或减少，其中一定有投机垄断和欺诈行为的外力在作用于这支股票。

（三）股票价格随机过程的综合分析

图 4-01-20 是股价受外力影响变动示意图。宏观经济增长率、个股的赢利增长率和信心系数 Cc 主要影响股价或股指的趋势线斜率。对股价的随机过程的波幅影响较小，突发性的利好或利空消息有时也将影响股指的趋势线斜率。

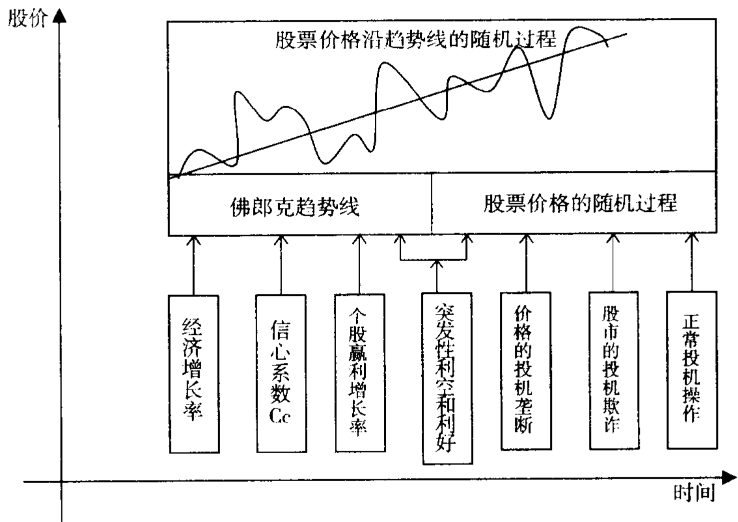


图 4-01-20 股价受外力影响变动示意图

突发性的利好或利空消息、股票价格的投机垄断、股票价格的欺诈行为和正常投机操作直接影响了股价随机过程的波动幅度。

（1）如果没有股票价格的投机垄断和股票价格的欺诈行为，正常的投机操作可以稳定价格的波动。

（2）一旦存在投机垄断和欺诈行为，正常的投机操作行为在投机垄断和欺诈行为的误导下加剧了股价随机过程的波动幅度。这主要是一些散户的力量转变成跟庄者的力量而加大了股价的波动。

股价受外力影响变动是随机过程活动的最大特点。如上面提到的十个候选人的选举活动中，当有一个候选人得到媒体的正面宣扬和赞扬，他的得票率将大大高于其他人。反之，当这一个候选人得到媒体的负面宣传或批评，他的得票率将大大低于其他人，这就是竞争的不平等和不公平性。

在股票市场上，一旦有投机垄断和欺诈行为发生，投机垄断者需要价格上升时，他们便事先收购流通股票，使市场流通股减少。当利好消息来到时，投资者根据自身的判断买进股票。由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的减少使股价迅速上升，但股价上升后很快达到一个买卖平衡点，股价停滞不前。这时，投机垄断和欺诈者再投入少量资金又打破买卖平衡使股价上涨。由于股市的羊群效应使得投资者不断跟风，纷纷买进股票，使价格进一步上升，再次达到一个新的买卖平衡。垄断和欺诈者再次加大资金投入，直到股价达到他们心目中的价位为止。这时他们手中的筹码就变成了获利筹码。

反之，当垄断和欺诈者想打压股价时，会采用反向操作。当利空消息来到时，投资者根据自身的判断卖出股票，股票的价格迅速下降。但股价下降后很快达到一个买卖平衡，股价停止下跌。这时投机垄断和欺诈者只要稍稍卖出一些筹码，就会打破买卖平衡，使股价继续下跌。由于股市的羊群效应使得投资者跟风，投资者纷纷再次卖出股票，使股价迅速下跌，再次达到一个新的买卖平衡。这时垄断和欺诈者又一次再加筹码直到股价达到一个他们心目中的低价位或获得丰厚利润为止。

正常无序的投机活动在垄断和欺诈者的控制下趋向为有序的投机活动，从而加大了随机过程的振幅。垄断和欺诈者的力量愈强，振幅愈大。这主要是庄家和跟庄资金在起主要作用。散户的资金总是和他们唱反调，而稳定了市场股票价格的波动。

这种股市的羊群效应来自投资者选股思维。一位经济学家 John Maynard Keynes 对投资者选股举了一个生动的例子，他写到：

投资者的选股就像报纸上报道的一个竞争游戏，游戏规定参加竞争的人要从 100 张女人照片中挑选出六张最漂亮女人的照片。竞争者如挑出的六张照片最接近大家挑选的平均值，奖品将颁发给这个竞争者。这样每一个竞争者在挑选照片时，不是按照自己的标准而是考虑其他人的标准去挑选照片。其结果是挑出的女人不是自己真正认为最漂亮的女人。

这种思维方式产生了股市的跟风效应或者羊群效应，垄断和欺诈者正是利用这个效应影响人们的心理因素而控制市场，加大了随机过程的振幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

股票市场的投机体制

本册将从“股市的投机体制”、“股价的平衡机制”、“股价的随机过程”和“股市的量价关系”等基本理论、并结合数学上的随机过程函数来论证股票市场的“三段三阶理论”。这是千千万万投资者共同作用而形成的股价图形走势。在这千万人投资的股票市场中，主要存在两股资金力量的斗争。一股力量是庄家（西方称做市商）和跟庄者，另一股力量是广大投资散户。庄家的资金总是在市场上兴风作浪造市而产生股票差价。广大投资散户的资金总是和庄家唱反调，在股票市场上形成一股减少差价和稳定股价的力量。这两股力量斗争的结果形成了股票价格的三段三阶图形趋势。

一、股票市场是投机金融市场

（一）投机是股票市场的基石

股票市场是投机的金融市场，投机是股票市场的基石和润滑剂。进入股票市场的投资者，都是由于“投机”二字而进入的。进入股票市场的大众必须认真理解这一点，因为今后所论述和引入的新技术分析理论都是建立在“投机”这个基础上的。只要深入理解“投机”的内涵，投资者在股市的风险就会降到最低。本章节着重论述这个观点。

世界上成功的商业和企业几乎都是上市公司。没有股票市场也就没有今天世界的繁荣。一句话，没有投机就没有股票市场，也就没有今天社会的繁荣。全世界的知名企业，更离不开股票市场。

投机是股票市场和市场经济活动的基石和润滑剂。对于这一提法，可能会有很多不同的观点，因此这也一直是世界上经济学家和政治批评家争论不休的问题。下面是著名经济学家威廉·J·鲍默尔关于股市“投机”一词的一段论述：

在市场上买卖股票的行为常常被认为是不道德的投机行为。一旦市场发生差错，股票价格突然大跌，一些专栏作家和政治批评家会强烈责怪投机者是不能为社会创造财富反而损害社会的寄生虫。

经济学家完全不同意这个判断。他们认为，市场投机者在经济活动中起到生生死攸关的两个稳定作用。

1. 市场投机者稳定了股票价格的波动，当股票价格下降时，投机者买入股票，当股票价格上升时投机者卖出股票。大大降低了市场价格波动的不利影响。

2. 市场投机者承担了生产制造者的市场风险，正如保险公司承担了置业者的火险一样。

例如，在期货市场上，投机者能使农产品、金属材料和一些其他商品未来的价格得到稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如当一个农民种植了很多玉米，他担心在收获时玉米的价格会下降，他可以签署一份玉米期货销售合同，把价格下降的风险转移给投机者。到玉米收获时，价格下降了，投机者承担了农民的损失。当价格上升了，投机者获到收益。这相当于投机者把一个农产品未来的价格保险卖给这个农民一样。

经济学家对投机的看法显然是符合经济的运行规律的。其实，这个观点是非常简单、明确和无可置疑的事实。在股票市场上，正是股票的发行者和上市公司把它们未来的生产和经营风险转嫁给投机者。投机者给上市公司开了一张保险单。这张投保单的内容是投机者承担了该公司的生产和经营损失。所以，上市公司的生产和经营收益理应归投机者所有。有的人可能会反驳说，您的观点不对，买股票的人不是投机者而是投资者。见仁见智，这是对投机定义理解的差异所致。所有进入股票市场的投资者，都是抱着投机的心理和目的进入股市的，无论是长线、中线和短线投资者，他们在股票市场上都采用低买高抛赚取差价的投机手法，这本身就是一个投机行为，这种赚取差价行为是以承担风险为代价的。

（二）投资大众为投机而进入股票市场

进入股市的大众都是以投机的心态进入的。进入之后他们所关心的是股票的升跌，都希望今天买进的股票明天就升值，以期待得到较高的利润回报。而对于一年后是否能分红或者分红多少等问题则很少有人关心。这就是说进入股市的人，很少有人指望通过每一年的股票分红来增加自己的财富。如果不是这一目的，他倒不如将资金存入银行。在市盈率为 30 倍的股票市场，投资者通过分红来收回投资，要经过 30 年时间，复利为 3% 银行存款利率的收益远远大于股票的每股收益。既旱涝保收，又无资金风险。为什么如此多的人要冒风险进入股票市场呢？这正是股票价格的升跌投机差价收益远大于分红收益。因此，在股票市场的操作中，广大投资者在股票价格低迷时买进，当股票价格升到一定幅度时卖出，靠股票的升跌赚取差价。对投资大众来说，升值的股票就是好股票。

在今天的高科技信息时代，使股票持有者在家通过网络便可进入股市炒作。如在美国已经出现一天买卖股票几十次的一簇人（即日交易者）。一些长线投资者对此持不同看法，他们认为长线投资才是企业真正的投资者，而短线投资是投机者。此话差矣，不管是长线投资还是短线投资，仅仅是投机的手法不同而已。一个采用长线投机，另一个则采用短线投机，其行为没有本质的区别。股票市场的投机行为是稳定股价的一股重要力量。短线投机是因为股价有短期波动和出现差价利润，有短线利润就有短线投机者或短线客，短线客在低价买进，在高价卖出，他们的投机行为减少了股价短期的波动幅度。之所以产生长线投机者，是因为在股票市场上存在长线的股价大波动和更大的长线差价利润造成的。长线客在低价买进，在等待一个较长时间的股价走势或出现大的股票价格时便会卖出股票。长线客的投机行为同样是一支稳定长线股价的投机力量。如美国就有很多基金采用长线投机的方法给客户每年以 25% 以上的回报，如果单依靠投资分红是绝对没有如此高的回报的，这是因为“基金”的老板们为这些“基金”投资的客户在股票市场上以低价买入股票、高价卖出股票而赚来的。所谓长线投机也是相对的，一年至少也要买卖一次或多次股票。

同样道理，那些一天买卖股票几十次的超短线投机者的作用和长线投资者的作用一样，同样稳定了股价的波动。这些超短线客之所以具有其生存空间，是因为每日的交易常有较大的股价波动或有较大的差价利润。因此，超短线投机者的买卖活动同样可以减少每日股价的波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）投机、竞争和垄断

在中国从计划经济逐步走向市场经济的过程中，竞争和垄断这对名词不断成为报刊、新闻媒体和普通老百姓的热门话题。国家经济的持续良性发展和人民生活水平的不断提高，与市场的竞争体制有着密切的关系。但是，一些公司为了保持市场的价格优势，采用各种方法造成市场的价格垄断和垄断经营，这是政府不能允许的。现在，从政府到老百姓都举双手赞成市场的竞争而反对市场垄断。市场经济的基石是竞争，再也没有人会反对竞争，消费者从竞争的市场经济中受益匪浅，这是不可争辩的事实。

股票市场的投机行为是什么？目前，在中国的报刊和新闻媒体一直反对股票市场的投机行为或“过度投机”，政府也相应出台了一系列政策以规范市场，试图使中国的股票投机市场转变为投资市场。这是人们对“投机行为”和“过度投机”定义的不准确，造成了人们对于“投机”的过度抨击。

什么是股票市场的投机和过度投机？

“投机”一词一直是贬义词。“投机”二字应用于股票市场，正确的解释应该是“利用时机牟取私利”（而不是“投机倒把”解释——以欺诈的手段牟取暴利），这与入市者入市的目的是一致的，因而也是正常的。而超出此定义，以欺诈的手段牟取暴利应该受到谴责。在中国的报刊、新闻媒体和政府反对的投机行为，实质上是指股票市场的价格垄断和欺诈行为，是指市场上一部分投机者利用自己的资金优势和内幕消息在股价低位大量收购某支股票的流通筹码，在绝对控股的情况下，任意拉高股价，在股价高位派发筹码给广大散户投资者。这与股票市场的正常投机行为有着本质区别。任何长线、中线、短线和超短线的投机行为只会稳定股价，减少股价波动（后面将有专门论述，请见影响股价变动的外力——正常投机）。

在2000年期间，深圳亿安科技的股价从20多元一直上升到126元左右，一些投机垄断者在高位派发牟取4个多亿的暴利。这支股票的价格上升是由于一些投机垄断者收购了85%以上的流通筹码，用对倒的方法人为地把股价拉升上去的，背离了公司的基本面和价格规律，这种行为应定义为“投机垄断行为”。在股票市场上出现的内幕交易、投资专家陷阱、报表陷阱、重组陷阱和虚假消息陷阱等，应定义为股票市场的欺诈行为或不正当投机。它们与市场上的欺诈行为和不正当竞争是相同的。因此，不能把股票市场的欺诈行为和价格垄断行为与加入股市的投资者寻找时机取得利润的“投机”，统统定义为“投机”而加以反对和指责。既然允许股票市场的存在，就应该承认股市投机的存在。因为反对股票市场投机的本身实质上就否定了股票市场的存在。

投机行为是因有利可图才能产生出来的，否则最小的风险也没有人愿意去承担。然而，这种冒险对经济生活的正常运转是必要的。实际上，投机本身是对行情的预测。

在“投机”一词被正名后，本书下来的章节将混合使用“投机”和“投资”两个概念，用“投资”和“投机”、“投机者”和“投资者”这两对名词来论述股票市场的投机活动或投资活动。在作者看来，股票市场的投资行为实质上就是投机行为。由于投机一词一直是贬义词，当股市投资大众被称为投机大众时，可能有很多人感到不适，因此，在论述投资或投机过程中，作者会谨慎使用这一贬义词。

（四）市盈率的价格杠杆作用

股票市场之所以能吸引无数公司、千千万万投资大众和投资机构参与，除投机因素外还有另一个最重要的因素是股票的市盈率，它起着股票价格调节杠杆的作用。假设一个拥有1亿股份的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非上市公司，每股资产为 5 元钱（固定资产 + 流动资金总和除以总股本数）。该公司 1 年的经营活动完成后，每股赚了 1 元钱，当年每个股东只能按每股 1 元分红。如果这家公司是上市公司，对于一个平均市盈率为 30 的股票市场，每股赚了 1 元钱，公司的股票就升值 30 倍，每股为 30 元。股东除了分红以外，通过出售股票来赚取更大的利润。如果股东不出售股票，他的账面资产仍是呈 30 倍地增加。同时，上市公司股票的顺利发行和发行新股的再融资活动，同样是用平均市盈率这个价格杠杆的作用向市场获取资金的。

市盈率也可称之为市场投机系数。该系数愈大，市场的股价波动就愈大，市场的投机成分也就愈浓。

股票市场上的投资者正是利用这个价格杠杆，在股票市场上撬大投机作用，“利用时机牟取私利”而获取巨大利润的。

$$\text{Mr（市盈率）}=\frac{\text{P（股票价格）}}{\text{B（每股盈利）}}$$

$$\text{P（股票价格）}=\text{Mr（市盈率）}\times\text{B（每股盈利）}$$

$$\text{每股资产}=\frac{\text{固定资产}+\text{流动资金}}{\text{总股本数}}$$

杠杆的物理原理是力拨千斤。市盈率相当一个杠杆的长度（如图 4-02-01），市盈率愈高，杠杆的长度愈长，股票价格的波动愈大。市盈率的高低也是股票泡沫成份的一个重要标志。在纽约股票市场初期，市盈率是 5，即每股盈利 1 元钱，将使股价升 5 倍。至今市盈率已升至 20。这就是说，将呈 20 倍影响股票的价格。

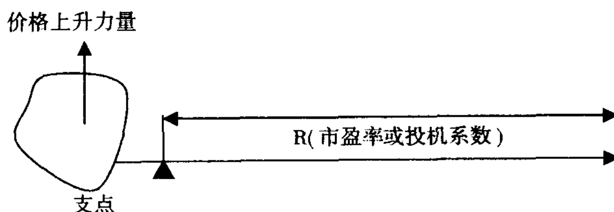


图 4-02-01 杠杆的物理原理示意图

对于市盈率，可以简单理解为：当您投资 1 元钱在市盈率为 5 的股票市场，五年后您可以收回投入。在市盈率为 20 的市场，要花 20 年时间才能收回。当市盈率升高到 30 时，则需要 30 年时间才能收回。市盈率也是一个测量股市泡沫成分的重要指标，市盈率高，股市的泡沫成分重，其股票价格将随时大跳水，寻找一个新的平衡点把泡沫挤掉。因此，泡沫成分的高低，在不同的国家、不同的地区、不同的时间、年份、不同的股票有着不同的定义和分析方法。在知识经济时代，一些网络股市盈率变化无穷增大，有的出现负数，这意味着您当初投入的钱可能永远收不回来。很多传统的股票投资专家总认为网络股是泡沫股，知识经济是泡沫经济。但股票价格仍一涨再涨。所以，对股票市场泡沫的认识是因人而异的，差异程度也相当大。如香港市场的市盈率在 15—20 之间波动，纽约市场一般在 15—25 之间波动，中国股市则在 20—45 之间波动，其波动差异相当大。

（五）股票价格的波动给投机者带来机会

股票市场是一个流动性很强、股东成交互式替换、股价向上攀升、向下跌落或者螺旋式上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升、螺旋式下降的市场。赚钱的人卖掉股票，没有赚到钱的人买进股票成为新的投资者或股东，等待下一次冲浪。而下一次冲浪的到来，赚钱的人离场，没有赚钱的人又走进来，这样一波一波地循环下去。但是，没有永远上升的股市，当股价上升到一定高度时，一定会下降。在高位买进的人持股不放，成为长线投机者，又在等待时机再次出售。当股价往下跌落时，也有不少人进场买股票，他们认为该股票已跌落到位，当他买下当天的股票后，第二天该股票还是往下掉，这个买进股票的人又成为长线投机者。如此一波一波往下掉，一波一波地被套住而又成为长线投机者。这些长线投机者又在等待股票上升到自己的入市价位的到来。然而，没有永远下跌的股市，当股价跌到一定程度时，股市的价格一定会上升。当股市的价格升到一定的价位，在低价位买进股票的人卖掉手中的股票，买进股票的人等待股票价格的进一步升值。

股票市场用升升跌跌、赢赢输输这种特有的形式吸引了成千上万民众参与其中，从而达到为企业筹集资金的目的。正是股票价格的升升跌跌，创造了投机赚钱的机会，使股市成为投机者的天堂。股票市场因此而经久不衰，遍布全世界。

股票投资可分为长线投资、中线投资和短线投资三种。

(1) 长线投资：投入股票的资金保留在半年至一年以上的。

(2) 中线投资：投入股票的资金保留在一个月至半年以上的。

(3) 短线投资：资金短时间进入股市，最长时间不超过一月，最短时间几分钟的。

长线投资、中线投资和短线投资存在的根本原因是市场上存在着长线、中线和短线三种价格的波动以及这种波动所带来的差价。长线价格波动大于中线价格波动，而中线价格波动又大于短线价格波动。目前市场上流行的“长线是金”、“中线是银”和“短线是铜”之说就是基于这三种投资方式股价波动的大小而取得不同的利润而得出的。利润始终是投机者追求的目标。

大部分证券商、基金、投资机构、部分大户、部分中户和部分股民是中长线投资者；大部分散户和部分券商是短线投资者。这些区分并没有严格的时间概念，一般长线投资很少有超过一年的。因为一年之内长线投资基金至少要买卖股票一次，以向其公司或投资大众作年度报表和进行年度分红。

(六) 股票市场、赌博市场和彩票市场的风险

股票市场是一个投机的金融市场。它的投机买卖股票的手法与赌博市场、彩票市场是相同的，或者说没有本质上的区别。

股票在交易时，某支股票之所以被买进，是购买该股票的投资者或投资机构认为在买进股票后价格会向上升。而卖出股票的投资者或投资机构则认为在卖出这支股票后价格会向下降。前者在做“多头”，后者在做“空头”。在交易后的一段时间里，股票的价格上升了一定的幅度，此时做“多头”的卖出股票赚了钱，做“空头”的赔了钱。由于中国股票市场上没有做空机制（注：做空机制是指客户本身没有现成的股票，操作时向证券公司借股票向市场上抛售，当股价下降时，在低位买回来，再还给证券公司，从而获得利润。当股价上升时，做空的人以原来的价格已经难于买回这些股票，因而造成了投机者的损失。做空机制的股市俗语——“买空卖空”），多头和空头的输赢不会立刻反映出来，而是他卖出股票后才反映出来。这种单边操作，投机者出现风险的次数可减少一半。

期货市场有做空机制，即在每一轮的交易中，“空头”和“多头”的输赢可立刻反映出来。如买卖股指期货，当一个“多头”买进3个月后股指上涨的期货，一定有一个“空头”卖出3个月后股指下降的期货。三个月后如果股指上升，“空头”输钱，“多头”赢钱。输赢在每一轮的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易中随即反映出来。

股票市场的中长线和短线的区分，仅仅是入市资金在股市停留时间长短的区别。两种买卖的思维、手法和投机性都是相同的，即都是低买高卖。

股票和期货市场的买卖活动与赌博市场上赌客在轮盘上买大和买小是一样的。当您买大时（相当于股票市场“做多”），赌场庄家则买小（相当于股票市场“做空”），赌场庄家总是与赌客作反向操作，这样交易才能进行。当轮盘上出现大数时，赌客赢了钱，而赌场庄家输了钱。由于赌场上存在不公平的输赢概率，庄家赢的概率总是大于赌客赢的概率。因此，赌场是庄家与赌客在赌博市场上的博弈活动，在这个活动中，当玩的次数增多时，赢钱的总是庄家，赌客总是输钱。

股票市场和期货市场是“空头”（卖出股票）和“多头”（买进股票）进行博弈活动的场所。但“空头”和“多头”的输赢概率是相等的，这种做空和做多游戏是在投资大众之间进行的。股票价格是升还是跌完全取决于投资大众自身的判断来完成，如果买卖判断正确，就获得赢利；如果判断失误，就会输钱。“空头”所输的那一部分钱，一定是“多头”赢的钱，这个输赢概率相等。假如每一个人的资本是一样的，100 个人赢了钱就一定有 100 个人输了钱。如少部分做多头赚了大钱，一定有少部分做空头的输了大钱或者多数人输了小钱而平衡被少数人赢走的大钱，输赢人数比例发生很大变化，其结果是少数人赢钱，多数人赔钱。股票市场就是这样一个公开、公平和公正的投机博弈场所。

如果您采用短线操作，在赢利概率为 50％的情况下投资者仍要亏本。原因是：在每一次交易中无论是输是赢，投资者都要交纳印花税和付给券商交易手续费。如在中国，除去这两项合计为1.5％的费用后，所有投资者的随机赢利概率仅有 49.25％，比赌场上的随机赢利概率48.25％稍好一点。尽管如此，在这个概率上投资者还是输家。所以，在股市上要确保投资者不输必须具有 53％以上的赢利概率，就是说谁能在短线操作中保证在 53％以上的赢利概率，他将永远是赢家。反过来，赢利概率为 47％以下的投资者永远是输家（请参阅第三册中概率理论在股票市场的应用一节）。

上市公司发行的股票为投资者的博弈活动提供了一个可以投机买卖的金融品种。股票又可派生出期权、期指等衍生投机品种。一个上市公司发行股票，从市场上筹集了资金，支持了公司的发展，并把经营风险转嫁到投机大众身上。由于投机大众有了这样一个投机的金融品种，在人类特有的弱点驱使下，他们乐于在这个品种上博弈输赢。这就是股票市场长久不衰的原因。

各国彩票市场的发展就是在赌博市场的思路上发展起来的。发行彩票的机构把总发行量的60％赚走了，仅以 40％的资金用于购买彩票的人博彩之用。因此，彩票市场的赢利概率是极不平等的。不过，股票市场与赌博市场和彩票市场在性质上仍有一些根本的区别：股票市场本身有“造血”功能，由于上市公司的作用，资本金总股本在不断地增加。一个真正成熟和规范化的股票市场，上市公司创造出的资金应大于投资者取走和上市公司集资的资金。而赌博市场和彩票市场就不存在这些功能。作者在这里强调三个市场博弈的相似性，其目的是提醒大家注意股市的风险。

赌博市场和彩票市场的风险较为明显，人们对这些风险的认识较好，警惕性较高。由于股票市场的风险要经过一段漫长的时期才能反映出来，往往反映后又常常被一些假象所隐避而不能及时被人们发现，因而人们对于股票市场的风险防范意识变得非常低。假设我们把在股市 1 年的交易时间模拟成 1 天的时间，您会发现在股票市场面对的风险与赌博市场的风险是没有任何区别的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入股票市场的人必须牢牢记住：当您进入股票市场时，就等于走进一个充满投机的冒险家乐园。在这个市场上，您可能血本无归，其风险程度不比赌博市场和彩票市场小。如果您有了这种思想准备，您就能理解“三段三阶理论”基础和独特的见解，即把风险放在第一位的投资理论。当您把风险放在第一位时，您可能就没有风险了。

二、资金再分配，少数是赢家

（一）股票市场是资金再分配市场

股票市场的资金每天都在进出流动，这些进出资金最后流到何处？股票市场实质上是资金再分配的市场，是多数人的资金向少数人流动的市场，是少数赢家的市场。

图 4-02-02 是股票市场资金循环链示意图。图中显示，广大投资者、投资机构和投资基金向股市注入资金。流出股市的绝大部分资金被上市公司拿走，另外一部分是政府的印花税和券商拿走的交易手续费，还有一部分是投资大众分红和股票差价赚取的利润。市场资金循环链要达到平衡和良性循环，必须保证流入股市的资金和流出的股市的资金大致相等或流入资金要大于流出资金。要达到平衡和良性循环，上市公司起到两个关键作用：

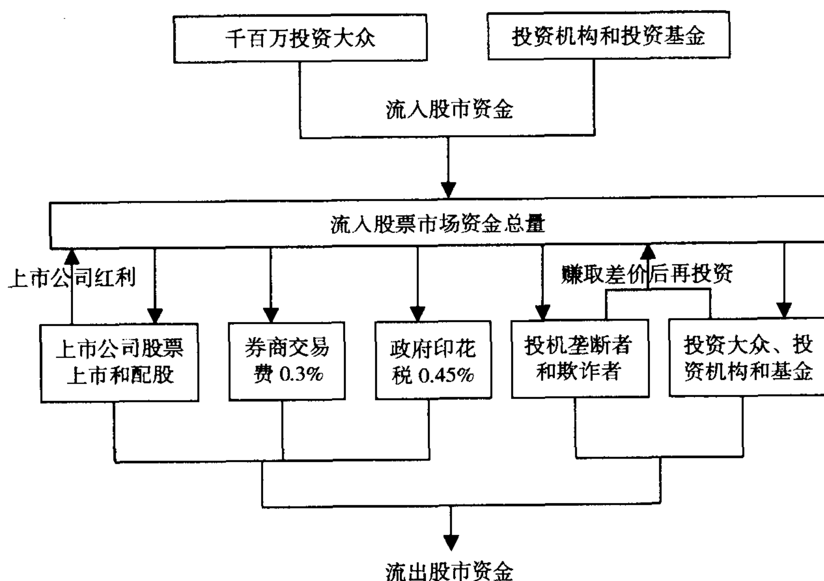


图 4-02-02 股票市场资金循环链示意图

(1) 一是上市公司提供给股票市场可博弈的金融品种；

(2) 二是在上市公司的操作运行中赚得利润，通过股金分红来补充股票市场上流出的资金。

从资金循环链中投资者可发现这样一些问题：如果股票市场的上市公司每年平均盈利增长率是 6%，它们给股票市场反馈的分红资金也应是 6%。广大投资者在每一次进出交易中付出的印花税和手续费，当每年股票的总换手率达到 400%，政府的印花税和券商将从市场分流 6% 的资金，这就等于上市公司反馈给市场的 6% 的分红资金。如果每年有不少新股和配股上市，流出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金还将大于流入的资金。

广大投资者在市场上的博弈将产生输和赢两种结果，赢利的资金将是输掉的那部分资金。一部分赢利资金将进行再投资又回到了股票市场，而另一部分赢利资金将被兑现而流出市场，引起市场资金再一次失血，从而加深了资金循环链的不平衡。倘若时间一长，股市将出现大跳水或崩盘现象。

下面是 1998 年中国股市流出资金的情况的宏观分析：

1998 年深沪两市每日的成交量平均为 100 亿元。1.5％的交易成本和印花税将使每日流出股市的资金达 1.5 亿元，仅交易成本和印花税一项，1998 年（以 250 个交易日计）就有 370 亿元资金从股市上抽走。

1998 年，有约 120 家企业发行新股和 150 家配股，这又从股市抽走资金达 831 亿元（见周正庆于 1999 年 3 月在全国人大会议上关于证券市场工作的讲话）。

仅以上两项，1998 年就有 1200 亿元资金流出中国股市。假设在股市的博弈中有 100 亿的赢利被投资大众取走，股市上将有 1300 亿元资金的缺口需要补充。

一个成熟和规范的市场，股市需要补充的资金大部分应由上市公司的分红赢利补充。然而，1998 年中国的上市公司又给股票市场带来多少回报呢？情况使人担忧。1998 年深沪两市的上市公司有 800 余家，其中以现金回报投资者的公司不到 1/3，现金分红总额仅有 30 亿元左右。上市公司通过收益分红回报股市的资金仅占股市抽走资金的 1/43。很显然，目前中国的股票市场是资金循环链严重不平衡和市场资金被大量抽走的市场。然而，由于中国股票市场是一个初期市场，股市的外围资金相当丰富，股市严重失血后很快被场外涌入的资金补充。由于流入股市资金远远大于流出股市资金，因而股市并没有因资金的抽出而发生崩盘。1998 年至 1999 年上半年，由于政府的 6 次减息措施，发动了 1999 年的 5 月 19 日行情（俗称 519 行情），股指被不断推高上升。这种情况脱离了股市的客观运行规律（下面章节将对上证指数和深综指的不合理性作专门论述）。

从上面的分析中可以看到，股票市场实际上是一个资金再分配的市场。在资金再分配的过程中，多数人的资金向少数人流动。在这个市场上，上市公司在没有任何风险的情况下抽走大量的资金，广大投资者承担了最大的风险。在这些投资大众中，广大散户是最弱小的，他们面对的是强大的投机垄断者和部分上市公司老总完全不负责任的操作、管理和欺诈行为，造成千千万万的投资散户血本无归。2001 年中央电视二台经济半小时揭露的上市公司黑幕，让人触目惊心。

在这个市场上，如果上市公司运作不能补充股市资金，达到股市资金动态平衡，股票市场上就会出现流入资金严重不足，时间一长就造成股票市场的严重失血，从而导致股价大跳水，股价寻找新的平衡。

（二）同场竞技和竞价的投机博弈活动，智者胜出

股票投资活动犹如成千上万投资民众、投资基金、公司、机构、团体等围绕在一张很大的圆桌上进行一场同场竞技和竞价的大型投机活动。在这千万人参与的买卖股票的投机活动中，谁都想在最短的时间里获取最大的收益，得到最大的利润。

可能有人不理解这样一种现象：当股票价格处在一个上升通道时，在低位买进股票的人都赚了钱，每一个人都成了赢家，那么，又为什么说股市只是少数人成了赢家呢？大家知道，股票的价格是投资大众以心理因素支撑的价格。您成为赢家或者在股市上获得利润只是纸面上的利润，处在上升通道中的股价是建立在大家都买进股票而很少卖出股票的基础上。只有投资者卖掉股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，把纸面利润兑现后，投资者才可变成真正的赢家。在兑现的过程中，仅有少数人有机会兑现成为赢家，而大部分人却因没有兑现的机会而成为输家。

设想一个极端情况：有1万人在5元处买了同一支股票，每人1万股，这支股票上涨到了每股100元。从表面上看，这1万人都成了百万富翁。但是，每一个百万富翁都只是纸面上的百万富翁，是建立在大家都不卖掉股票的基础上的。一旦这1万人在同一时间都卖出这支股票，兑现富翁梦，股价将迅速跌落，这时跑得最快的少数人成了百万富翁，跑得慢的被套。这就是说绝对不可能1万人都成了百万富翁。因为买卖股票的活动本身是资金的再分配过程，股市本身产生的资金是有限的，这些资金是大家共同投入的，一些人多拿了，另一些人就得少拿。所以说上面的资金在造就500个百万富翁后资金就已分配完毕，其余跑得慢的9500人将是血本无归、身无分文了。这种极端的情况简单明了地告诉投资者一个股市资金再分配的基本原理：一些人分配多了，另一些人就要少拿。

在股市操作中实际情况又是怎样的呢？下面举出香港1997年股市的一则案例：1997年5至10月，由于香港回归中国这一题材的影响，香港红筹股股票的价格上升2—5倍。那时，凡有“中国概念”的股票都会上涨，从而带动了恒生指数从14000点上升到16800点，股指仍处在一个上升通道。在达到这个点位后，多数人持股不卖，持股人成了纸面百万富翁。在达到这个点位以前，少数投资者看到了股价已达到高点并开始派货，赚走了大量的钱。当股指达到16800点时，意识到股价达到高点的人突然大幅增加，卖股票的人猛增，使股价大跳水，股价迅速下降，当天就跌落了1000多点。此后，股指一路下跌没有回头，一直跌到了8000多点，红筹股市值跌掉80%。当时作者购买的红筹股也受到巨大的损失。有些股票从每股5元，最后跌到每股0.5元以下。之所以出现如此暴跌，是因为少数人在高位已把大量资金赚走，留在股市的资金无力支持股价保持在高位所致。当多数人认识到这一点，并开始卖出股票后，股价深度跌破开始拉升的股价位，留在股市的大部分人从百万富翁一下子变成血本无归的一族。少数人以大部分人血本无归为代价成为百万富翁。股市上这样的案例太多了，中国股票市场上几乎每一支股票都是一个少数人获利的案例。

如果仍然有人不相信少数是赢家的道理，笔者再举一个实战案例：

图4-02-03是上海综艺股份（600770）1999年10月22日至2000年6月的日K线图和成交量走势图。

在图4-02-03中，庄家和跟庄者利用2000年春节期间的政策利好消息，连拉4个涨停板，走出了一个旗杆走势，股价直线上升，造成散户在低价位买不到货。涨停板放出的成交量很小，说明庄家已控制该支股票80%以上的流通股。在第四个涨停板被打开后，庄家和跟庄者利用散户急于买到股票的心理大量抛货，导致当日成交量高达2119万股，换手率达2119万股/9900万股=21.4%。

从2000年2月17日至2000年3月1日10天时间内，庄家和跟庄者在高价位派货，形成了一个M头部（俗称魔鬼头），总成交量达13361万股，总换手率达135%。庄家和跟庄者在高位成功地把手中的筹码转移到散户手中。尔后便连续打压股价，使股价急促下跌。在M头接货的散户全部被套住。在高位卖出股票的资金被庄家赚走，这个资金再也回不到这支股票上，股价将在新的低点寻找平衡。

在10天内，散户接走了庄家和跟庄者几乎所有筹码，80%的散户在高位被套，20%的少数投资者是赢家。在后来的下降趋势中，在高位被套的散户割肉出局，又把货转手给另外一批散户。由于在接货后股价继续下降，这批接货的散户同样亏了本，共同进入输家的行列。在不断的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换手中，输钱的人数不断增加，赢的比率下降到5%左右，进一步证明了少数人是赢家的道理。

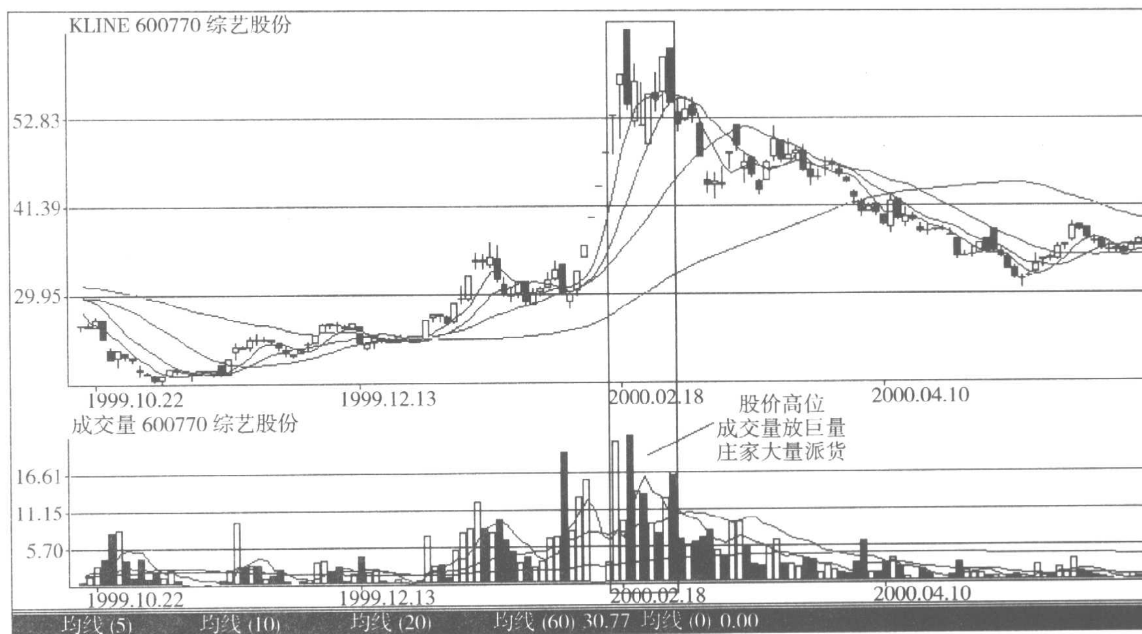


图 4-02-03　少数是赢家的实战案例

少数人是赢家这一观点同样得到世界著名经济学家的认同。著名经济学家格兰汉姆博士说：股票市场的活动一定是让人迷惑不解，否则如此多的人在研究它，仅有少数人能赚到钱。

在这场千百万人竞价和竞技的投机博弈活动中，资金再分配的结果是：大部分人是输家，少部分人是赢家，也充分说明了股市的高风险性。

读者不妨把中国股市的K线图进行仔细研究，您将会发现与此相同的道理，那时您就不会再怀疑这个结论了。

（三）股票市场的巧妙设计

有人提出这样一个问题：在茫茫股海中，如果大部分人是输家，为什么进入股市的人越来越多，股本金越来越大？为什么股市越来越繁荣？为什么明知山有虎，偏向虎山行？作者认为，这其中有两个原因：一是人的贪婪性；二是股市最初创建者的聪明策划。

人性的负面有“贪”的成分，总想一夜之间成为百万富翁。这就是股票市场、彩票市场和赌博市场如此繁荣火爆的原因。进入彩票市场的人都希望中彩，购买彩票的每一个人最初的想法只是碰碰运气，虽然中奖的希望几乎为“零”，但仍排长队购买彩票。发行彩票的人就是利用人的这一本性而大赚其财的。在每一次彩票的发行中，发行公司至少赚走总量的60%，其余的40%落在成千上万购买彩票大军中的几个幸运儿手中。

股票市场最初策划者正是利用人性的负面而成功地发行股票。发行股票本身就是让人有一个想象空间来购买未来，加上股票的可流通性、升升跌跌和赢赢输输的投机性，形成了股市股价后浪推前浪的波浪式上升或波浪式下降。先入股市者似乎赚到了一种纸面上的赢利和希望，从而吸引了愈来愈多的股市投资者进入股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，持股人的股票价格（纸面上的盈利）是建立在大部分投资者都不卖出股票的状态时所持股票的价值。在股票泡沫成分日益增加，股票价格升得过高时，一些聪明的、先知先觉的、训练有素的投资者卖出股票，收回现金，把纸面的利润变成现实，这一部分人又在等待下一轮股价下降机会的到来。当卖出股票的人数不断增加，股票的价格开始下降，害怕股价下降的恐慌性人数迅速增加，股价剧烈下降呈大跳水状态，在一个非常低的股票价格区域寻找新的平衡。先前卖掉股票的人在股价低位又进入股市，并且买进了更多的股票，等待股价的新一轮上升。经过几轮的上升和下跌，聪明的投机者可在短时间内赚到巨大的利润。投资者赚取股票价格的差价远远高于投资分红，股市这种投机性产生了巨大的吸引力，吸引了愈来愈多的投机者。由于每一个进入股市的人都想在这投机市场上搏一搏，因而进入股市的人愈来愈多。

（四）上市公司的包装

在股票市场的交易活动中，真正的赢家是上市公司。这些上市公司就像一家家彩票公司一样设法包装自己，以给投资大众一个美好憧憬和承诺，从而又吸引了一批又一批股民前来购买他们的股票。投资者把钱放在上市公司的账户里，换回了上市公司一张可流通的股票。股票的价格是投资者想象中的“致富”价，上市公司包装得越好，价格就越高。当上市公司把股票卖完后，从投资大众手中得到了大量的现金，便把公司今后生产和经营的风险转交给股市的投机者。

下面是来自某报纸的一篇报导，我们来看上市公司是如何通过各种包装成为股市大赢家的。

1999 年 5 月 26 日，香港各大报纸报道一则消息：李嘉诚之子李泽楷不费分文将“数码港”借壳“得信佳”上市。数分钟之内，李泽楷账面盈利 319 亿港元，市值达千亿港元。这是怎么回事？实质上这是一个空对空的概念操作，一个典型的庄家（股票发行商）与上市公司联手圈钱操作。1998 年 6 月，李泽楷正式向香港政府提出合作建造“数码港”计划。李说：香港已经过了硬件浪潮，“数码港”可推动香港赶上软件浪潮。为此，“数码港”应能提供和外国其他高科技城市相比有竞争力的租金，借此吸引高科技公司和软件公司来港投资。用硅谷概念来包装房地产项目，在香港还是首例。李泽楷展望“数码港”建成后，香港可望在软件工业中心开发上取得长足发展，这对于香港经济的繁荣无疑是一个好消息。这个耗费 130 亿港元的“数码港”工程，终于获得香港特区政府的批准。

“数码港”工程获得香港特区政府的批准后，李泽楷收购了“得信佳”上市公司，取得 90% 以上的股份，经香港联交所批准扩股至 100 亿股，股价每股 0.30 元。如此运作后，李仅用 27 亿港元的成本就完成了对“得信佳”的收购和扩股工作。尔后又成功完成了与香港券商联手事宜，最终于 1999 年 5 月 25 日召开记者招待会。消息传出后，股价上涨了 10 倍，李泽楷成功地在几分钟内盈利 319 亿港元，是收购“得信佳”上市公司所用资金的 10 倍。这个消息也使得李氏父子的其它股票大涨。

所有购买该股票的人，只是购入一个希望。这就是香港有史以来最成功的股市投机操作范例。

（五）股价大跌给投机者带来巨大损失

进入股票市场的人是想通过投机操作而赚钱，股价的大起大落能给投机者带来赚钱的机会，同时也带来巨大风险，可谓是“风险和机遇并存”。您可能在股市上由于投机而获到丰厚的利润，同时，您也要有大输的思想准备，准备有一天可能因投机而输得血本无归。

美国的网络概念股就是从大赢变为大输的最好例证。1998 年至 1999 年，美国的大部分网络

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司，利用人们对网络时代、虚拟经济和知识经济时代到来的美好憧憬，吸引了股市资金向网络股流动，股市上的网络概念股票一涨再涨，传统的工业股票一跌再跌，几千亿资金从传统工业流向网络概念股和上市公司的口袋，持有网络概念股的投资者只是持有一张张纸面股票，每个人都赢了万贯家财，个个成了百万富翁。然而，谁输了钱？持有传统股票的人却输了钱。正当人们兴高采烈地庆幸自己有眼力买进了科技网络股时，一个潜伏的危机正慢慢向他走来。此时，持有网络股的少数聪明投机者感到危机将要从天而降，于是在高位卖出了股票，把纸面利润变为了实际利润，这部分人赚了大钱。大部分人并没有认识股价大跌的时刻将要到来。美联储主席艾伦·格林斯潘在1999年10月14日在一次演讲中发表了这样的看法。

正如我在以前一些场合所指出的那样，历史告诉我们，信心的急速逆转总是突然发生的，在此之前常常没有任何迹象。这些逆转可能是一个自我强化的过程，它能把大规模的调整压缩在一个极短的时间内。市场恐慌的典型反应表现为显著的把短期损失减至最小的头寸转换行为，而对于长期未来价值却变得没有那么重要了。正如我以前所提到的那样，令人迷惑不解的是这种行为以及其有的人们之间相互影响的特征在几代人身上都没有发生什么变化。不论是荷兰的郁金香还是俄罗斯的股票，其市场价格形态都大致相同。

尽管我们时刻准备着描述这一过程，但是到目前为止，经济学家们还无法确定这种信心急速逆转的时间。信心的崩溃一般被描述成泡沫的破灭，不过这是一件只有在回过头来看得清楚的事情。要想对泡沫破灭的时间做出预期，你必须对以前千百万投资者的判断所形成的资产价格中的投机成分做出估计，因为这些投资者中的许多人对于其具体投资的实际盈利前景是了如指掌的，而正是这些具体的投资组成了股票和其他资产市场各种各样的价格指数。

在2000年，美国微软公司输掉官司并有解体危险的一条坏消息，点燃了美国股市危机四伏的导火线，引起股市大爆炸。从此，美国科技股股价一次次大跳水，狂泻千里，在不到1年时间NASDQ股指从5200点下降到1900点，下降幅度如此之深，使所有财富在一夜之间又变为泡影，留在股票市场的人从赢家变为输家。而此时恰好又给早前离开股票市场的人带来巨大的机会。

在中国股市同样出现类似的现象。1997年5月12日，中国两市股价的大跳水，深圳成指从6103点一直下降到1999年5月17日的2521点，下降幅度达59%。上海股市从1510点一直下降到1999年5月17日的1047点，下降幅度达31%。股指下降的背后同样又给投资者带来入市的机会。

这些都是股票市场信心崩溃的最好例子。到目前为止还没有一种准确的预报方法，及早地通知投资者。

1987年10月19日黑色星期五降到世界各国，世界金融市场发生了大跳水，图4-02-04是世界各地大盘指数大跳水的图形情况。留在股票市场的所有投资者，无论是机构投资、基金投资或个人投资都遭受了巨大的损失。这次全世界的金融危机给世界的金融资产带来巨大的损失和大缩水，世界经济走向衰退。这次黑色星期五的到来，同样是在绝大部分人不知情的情况下发生的。早一点离开股票市场的人赚了大钱，留在股票市场的大多数人则输了大钱。

三、中国股市的特点

具有中国特色的社会主义市场经济是从计划经济向市场经济过渡和从公有制向多种所有制过渡中产生出来的。该经济体系是公有制、私有制和集体所有制共存的经济体系。在这个经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

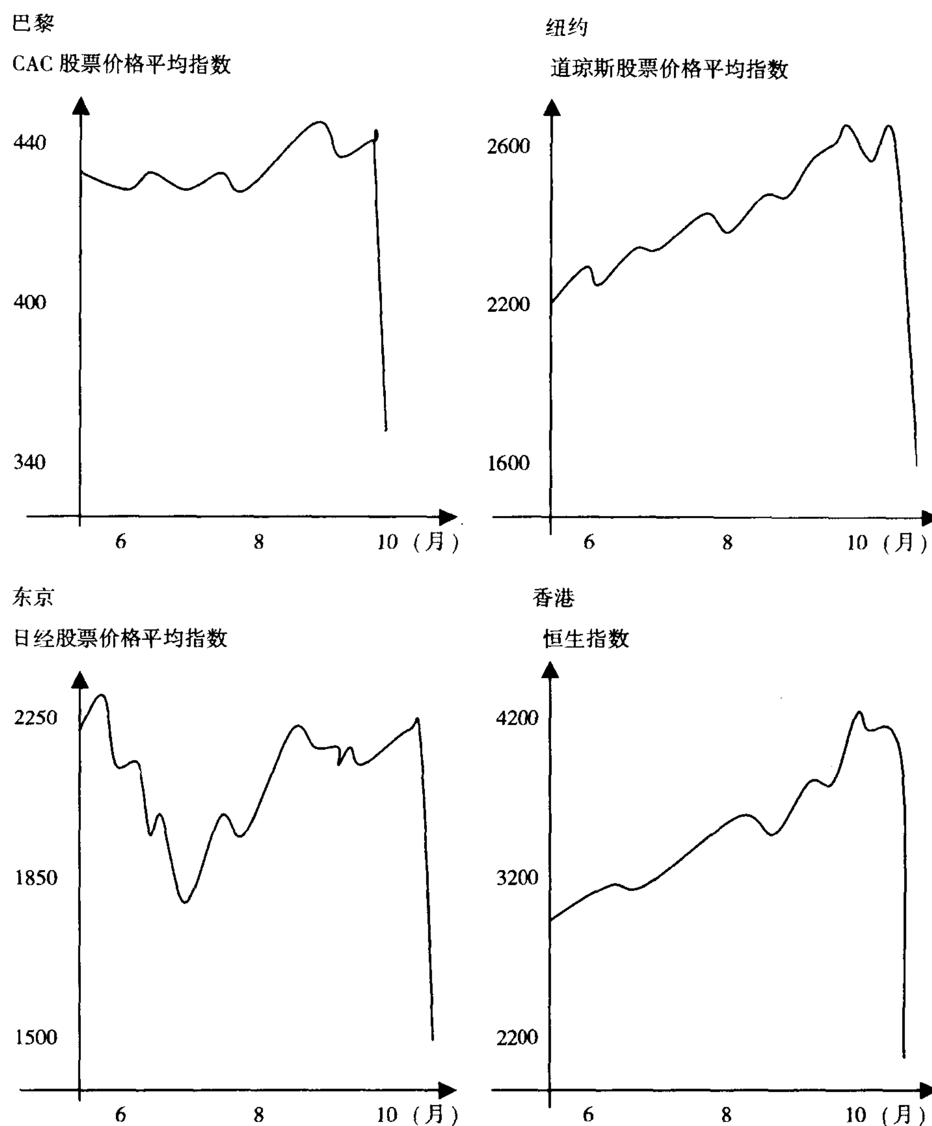


图 4-02-04 1987 年 10 月世界各地所有股票均大跌

体系下的中国股市有着非常明显和独有的特点：

（一）政府最大限度地影响了股市

中国的社会主义市场经济与西方市场经济的重要区别在于政府最大限度地参与了经济领域各个环节的活动。此外，政府管理部门对股市大盘指数的直接影响程度比西方股票市场要大得多。

（二）总股本结构的复杂性

中国股市的上市公司绝大部分是国家资本控股的公司，同时引入了集体所有制资本和私人资本，在股权上有多种所有制股权，股权的结构有：

- 国有股：不能流通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国很多上市公司将受到严厉处罚。相比之下，说明中国股市管理层的监管力度没有美国的严厉，造成中国股票市场的违规造假泛滥成灾。

四、庄家和投机垄断

(一) 庄家是股票市场的投机垄断者

庄家是指在股票市场中持有每支股票大量流通筹码的人和机构，他们通过买卖股票活动，直接影响股票价格的升跌来获取利润。在美国和西方股票市场把庄家称为专业券商或做市商。在美国纽约股票市场，每一支股票有一家专业券商做市。而在美国纳斯达克，每一支股票有一家专业券商或几名到几十名做市商。专业券商和做市商的存在，加大了股票的波动性、活跃性和投机性。

庄家就是能操纵股价有序涨跌的投机垄断者。很显然，控制股票价格是一种投机垄断行为，虽然多年来各国都立法明文禁止这种投机行为，但股价仍然被操纵和控制，只是手法更隐蔽、更合乎法律的规定而已。

由于庄家的存在，大大活跃了股票市场。庄家实际上是一大批专业证券投资机构，他们能发掘上市公司的内部价值，从某种意义上来讲，庄家是股市的灵魂。没有庄家的股市将是死水一潭，没有人气。如何解决庄家的存在和庄家操纵股价的问题将是一对较难解决矛盾。

按中国证监会规定，持股超过总流通股 5% 的股东是不能买卖股票的。而持股量在 5% 以下的投机者是无法控制股票价格的，投机者至少要控股流通股的数量达到 30% 以上才能操纵股价。为了对付这个规定，一些庄家在不同的证券营业部开设若干个股票账户供投机控股用，这种行为实际也是投机垄断行为。

股票价格的大起大落，势必造成中小散户受损，股市泡沫成份增加。这是世界各国政府都不愿看到的结果，也是各国政府的重要研究课题之一。如中国政府为解决股市股票价格的大起大落，于 1996 和 1997 两年间，出台了不少政策和法规，制定了股票 10% 的涨停板和 10% 的跌停板制，T+1 交易规则，规定了不准用股票抵押贷款和炒股，不准证券公司透支给客户等政策。然而，这些并没有影响股价大起大落的坐庄行为，以致产生中国的大部分股票都有庄家在兴风作浪。按前面股价随机过程的论证和分析，只要股票的价格大起大落，并超出了佛郎克趋势线的预测斜率，基本上都有投机垄断的庄家在操纵股价。

庄家控制股价成了中国股市最大特色。几乎每天在中国的电视、报刊媒体上都有庄家控股的报导。大量的股市分析理论书籍教您如何跟庄，股评家指点迷津教您寻找庄家。这样，投机垄断行为在中国股票市场相当普遍，每一支股票基本上都有投机垄断者坐庄和操纵股价。我们再来回忆一下 1996 年 1 月至 12 月、1997 年 1 月至 5 月中国股市历史上最异常火爆的场面，那时的各交易场所人满为患，几乎达到了疯狂的程度。究其原因，也是投机垄断者操纵和控制股价的结果。仔细研究这段时间股票的日 K 线图，每一张图都记录了庄家控制股价的痕迹和手法，反映股票的价格被庄家牢牢控制的事实。从而创造了每支股票成几倍、十几倍增长的股市神话。

庄家是股票市场上的兴风作浪者。他们的存在，造成了股价的巨大波动。由于股票的巨大波动，又产生了丰厚的差价利润，有利可图便产生了投机。由于投机而吸引了千千万万个投机者进场交易和博弈，形成了输输赢赢的局面。由于投机大众的不断加入，又减少了股价的波动程度。

股市表面上有成千上万人参加交易，而实际上股市只存在两股投机力量在相互较量：一股力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量是庄家和跟庄者的力量，另一股力量是投资大众的力量。这两股力量是相互对立的双方。当庄家在做多头时，投资大众一定在做空头，反之，当庄家在做空头时，投资大众一定在做多头，否则市场上就不存在交易。此外，股票市场的价格趋势，实际上是广大投资者与庄家斗智斗勇而产生的结果。广大散户资金的集合构成了决定股票市场价格趋势的另一支主要力量。这一支力量由始至终是与庄家唱反调而构成股票市场的反作用力量，起到平稳股价和减少股价波动的作用。例如当庄家拉升股价时，中短线散户一定会逢高出货，阻止价格的进一步上升。当庄家震仓卖出筹码时，股价下降，中短线资金一定会在价格低位承接筹码，阻止股价的进一步下跌。庄家总是希望股价的波动幅度愈大愈好，而散户的力量却在减少价格的波动。广大投机者的力量愈强，股价的波动幅度愈小。这一对矛盾始终存在于股票市场的交易中。股价的上升或下降正是由于这对矛盾的互相作用形成的。由于散户的资金是没有组织的资金，资金的流向也是无序的。因此，一些资金在交易中会加入庄家的资金行列，但剩下的资金则形成与庄家对抗的资金。在这场双方力量的较量中，庄家的力量起主导作用而决定了股价的走势。

股价的波动和趋势是由于庄家或做市商的行为所决定的。很多股市书籍给投资散户不断送上战胜庄家的“圣经”和“秘笈”，奉献许多“实战操典”和“搏杀方法”，试图使更多的散户以智胜庄。但从目前的股市来看，功效甚微。从总体上来说，这是不可能的。从资金、知识、经验、手法、时间、精力、信息、工具等，散户哪一项能与庄家比？加上散户，各自为战，很难拧成一股绳，如当您不知道庄家如何处理他们的买单和卖单的数量和价格时，怎么可以智胜他们。因此，散户只能研究和适应他们的操作方法，利用自己资金少，进出灵活等优势，采取灵活多变的战术与庄家开展游击战，当发现他们的弱点时趁其不备而攻之，与庄共舞，保护自己，获得利润。

（二）投机垄断实例

以下文摘是《股市倍增术》一书中关于坐庄的几段论述（要点摘录），这是作者黄家坚和徐向华写的一段他们如何坐庄和自身的经历，他们在书中写到：

庄构成了中国股市的一道亮丽的风景线。有人视之为操纵富贵列车的神秘圣手，有人鄙之为万恶难赦的肮脏垃圾。但是客观地说，庄不过是放在羊群里的狼……

我们的公司名字叫“东山信投综合投资公司”，注册资金3000万元，在我们下面还设有几个或明或暗的子公司……我们的老板今年接近40岁，出身于省人民银行，后来下海主持过一家地方小信托投资公司。老板自己对他的过去讳莫如深，我们只知道老板道行很深，最大的本事就是搞到钱，大笔大笔的钱，我一直觉得老板并不缺钱……，但是老板却偏要顶着雷，养了一帮人去搞“资本运营”，也许是只有坐庄才能达到年利润100%到300%的超额垄断利润……

在中国证券发展10多年的历史中，庄家虽然一直有之，但是其主题、操作方法与气势却发生了巨大的变化。以往一两千万就能呼风唤雨的个人英雄时代已经成了昨日黄花，一批人倒下去，另一批如我们这样的资金实力、渊源深广的机构站起而代之。操作方法也不是游击战式的小打小闹，要么是波澜壮阔的持续拉升，要么是急风暴雨式的短线逼空，无论是长线还是短线，气势上大多是大开大合，霸气十足。机构在成长壮大，城市里的群羊——散户也在成熟机巧，正因为如此，为了确保一战成功，公司但凡起庄之前都要经过精心策划、反复论证。我们对红鱼机械的运作可谓是其中集大成者。

……

红鱼机械是一家西部企业，总股本一个多亿，流通股5400万，素质非常一般。但是我们从多方面了解到，这家企业的上市颇费周折，比这家好许多的企业也没有拿到准生证，最后动用多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方力量才得以获准发行，而且很幸运地赶上了内部职工股的末班车。我们马上意识到红鱼机械具备了坐庄的几大要素：一是盘子大小适中；二是行业一般，特别是在特批优先获准上市的背景下，上市公司可能有要搞出个样子的经营动力与压力，即便没有，我们也可以将“重组故事”编排得非常逼真；三是企业外在形象一般，开价可能不高，便于吸筹；第四，也是最重要的一条，我们的老板和该公司的冯董事长在绕了一个弯认识后，他们竟然成了好朋友，朋友间还有什么不好说的，而能得到上市公司的配合与默契对于我们这样的机构来说，可说是事半功倍，赚肯定是要赚的啦，只是利润的厚薄而已。

事后验证了我们的判断，红鱼机械的冯董事长是一个很有想法的企业家，对于资本运营与企业结合的认识也颇有见地，他的心愿只有两个，一是要让当初阻止红鱼上市的人看一看他的公司如何红火，他老冯如何得风顺雨；一是在不久的将来可以借助二级市场的股价进行高价配股，能达到这两个目的什么都可以谈。当然，了解内幕的近水楼台先得月，利益肯定是有的。于是我们双方很快达成了共识。

一周之内，由老板、研究发展部经理与投资部经理组成的三人核心小组就正式展开了工作。

光有坐庄的想法与策略只是一页白纸，要想描绘出世上最美的图画必须借助于金钱之笔，足够的资本才是根本……。红鱼机械的流通股 5400 万，以市价 6 元计算，按吸筹 3%计算，需要 1 个多亿，按拉高 50%获利 20%考虑，拉抬、出货阶段还需 1 个亿，合计 2 个亿。而如果想获利 50%，则要至少拉高 100%，……需要的资金 3.5 个亿。……我们公司能实实在在拿出的资金不到 7000 多万，老冯以委托资产管理名义可以拿过来 3000 多万，几个小搭档小机构托管的资金有 2000 万，还有一大块缺口，老板说钱的问题由他负责。

剩下的事情是为红鱼机械“编一个好故事”。只有为上市公司构造一个炒作题材，才能吸引散户投资者在我们吸足了筹码后的拉高中勇于追买。在分析了 1998 年前后国内与海外的产业形势特点后，研究发展部的几个生花妙手一连设计了几大新颖题材，其中核心一条就是“网络”。事实上我们知道……只有跟这些虚无缥缈、似真亦幻的东西搅和在一起，才可能避免编排其他题材都必须面对的一个难题：利润在哪里？……事实上我们一帮人都很明白，题材的真假是无关紧要的，关键的是挖掘出来的东西能否得到市场的认可以及市场的认可程度有多大。

11 月 22 日，红鱼机械终于无声地游进股海。其时大盘正在下落不止，在对比了同行业上市公司的股价以及平均市盈率之后，我们计划在 6 元附近开始建仓。9:20 分……，我慢慢敲入以下数字：6.25 元，买入 20 万股，顺利成交。

由于我们的资金有限，买入的成本尽可能低，我们手上的 1 个多亿是这样安排的：第一步，老冯和我们各买 3000 万元，一是表示我们要共进退，二是要把老冯套住，以防他走人……

为了诱使别人卖掉手中的红鱼机械，我们可以说是蔫、损、坏招全使遍。您不是说 XX 点是黄金分割支撑位吗？三下两除二迅速击破；你不是说大盘有企稳迹象，个股下跌空间有限吗？我就搞个大盘上涨我下跌。有时我们也在 K 线图上画出一个标准的上涨架势后，又把它破坏掉。有时也搞三天一大宴，五日一小宴，涨一天跌三天，而涨幅也正好够散户的路费。……

直到有一天，我发现如果排除我和我的助手成心放在盘面的对手盘不算，成交量已经萎缩到不足 30 万股，想一想 6000 万股的流通盘每日的换手率不足 1%是什么概念，而我们的仓位已截留下了近 1600 万股的筹码。我知道游戏再玩下去没有意思了……

果然，第二天老板打来电话说可以歇手了。我特意留意一下昨天的收盘价：5.26 元，从上市到此时两个月的时间，价格下降了 20%。在 800 多支股票中，人家凭什么要将宝贵的资金投在红鱼机械上面，由于市场增量资金是有限的，增长速度也是缓慢的，您必须先声夺人，一旦人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家认定您是行情领头羊，自然会水涨船高，……利润空间可看高一些……

为此我们颇费心机。最终我们利用春节的时间差，先是安排媒体在周五采访老冯……漏出公司正进军新兴产业的意思。其时离春节长假还有一周。周一一开盘红鱼机械跳空高开，涨幅位居沪市榜首，但是随后二天我们又大笔惯压，将股价打回原地。周四的上午，红鱼机械还像一条搁浅的鲸鱼沉闷不动，下午我连续用对敲盘将股价推升了4%。次日也是放假前一天，红鱼机械再次跳空高开，并且异常沉稳地向着涨停榜方向而去，成交量放大近4倍，位居沪市涨幅前3名，但是我在涨停的位置故意搁了30万股的卖单，故意漏在盘面上给大家看，然后我自己连续放了几笔大单一路砸下，在K线图上留下了一根上影线，图形异常的漂亮与经典，符合任何一本教科书的规范。

……春节后开市的第一天，红鱼机械果然封在了涨停。至以后的震荡拉高，说实在的我倒没有太清晰的记忆了……也许是我们的运气太好了，节后的大盘也非常争气，红鱼机械暴涨，回落之后，继续倔强地以大涨小回的方式盘升。我发现红鱼机械的盘口较我以往操作的股票要轻许多，上面有一笔大单，正在我犹豫是否吃掉时，也许已所剩无几了。

……事后我才知道老板果然是道行了得，在脱离成本区不久，他通过关系会晤了一家投资基金的副总，将红鱼机械的项目和盘托出……。由于基金的参与，一直困扰我们的资金问题迎刃而解，基金在11—13元的价位又横扫了近1000万股。至此几家合起来已经控制了流通盘的60%，后面的故事因此也就异常地简单……

事情的结局是这样的：我们均价不到7元的筹码在15元以上经过反复终于放手。我们实现了胜利大逃亡。老冯的红鱼机械以9元的价格配了股……

这是投机垄断者或庄家一段绝妙的自白。庄家从投机到纵操股价的整个过程中几乎使用了股票市场上所有的欺诈手段以达到投机垄断股价的目的，这些手段严重违反证券监管层的规定，是监管层明文禁止的。对这段自白总结如下：

- 庄家与上市公司联手达成秘密协议收购上市公司本身的股票。监管层明文禁止上市公司买卖自己公司的股票。
- 庄家利用大量资金用开设虚假账户大量收购股票达到控股目的。这违反了监管层持有股票5%规定。
- 庄家、上市公司和新闻媒体联手制造虚假消息，报道欺骗投资大众的采访，误导投资大众的投资方向，这是股票市场的欺诈行为。
- 庄家和投资基金的内幕交易，同样是监管层明文禁止的行为。

很显然，一个庄家要达到股票价格的投机垄断，他一定会采用一些违反规定的手法，有时不惜采用欺诈手段。

在这个例子中，股价被人为地拉高了250%，上市公司三次从股票市场上圈钱，第一次是通过股票的发行；第二次是股票价格的投机操纵；第三次是高价配股。

庄家在半年多时间里，直接从投资散户手中赚走了1.3亿元。

五、打破投机垄断

（一）唤醒投资大众，提高投资者的素质

投机垄断和投机欺诈行为是市场投机的衍生物，存在于每一个国家的证券市场。特别是股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格的投机垄断，虽然各国都立法明文禁止这种操纵股价的投机行为，但股价仍然被操纵和控制，只是手法更隐蔽、更合乎法律的规定。仅靠行政和立法是无法消除市场的投机垄断活动，笔者认为提高投资大众本身的素质是一个非常重要的手段。

在千百万投机者参与的投机活动中，由于投机者知识和认识的差异性，产生了股票价格的波动。这种差异性愈大，价格的波动就愈大。如果买卖只有两个人参加，这个交易一定是公平的，否则交易无法进行。一旦参加的人增加，产生了认识、知识、资金、经验、手法、时间、精力、信息、工具、操作技巧等方面的差异性，不公平的交易才会发生，最后导致偏离了实际价格的波动。一旦千百万投机者的认识趋于一致，市场的交易就会走向公平和公正，投机垄断行为将不会有衍生市场。而实际上这千百万投机者的认识趋于一致的可能性是不存在的，因为投机的基础是认识的差异性，消灭差异性就消灭了投机，股票市场的存在就没有基础。但千百万投机者的认识的差异是可以减少的，通过减少差异就可减少投机垄断，增加投机垄断的难度。

西方和美国的股票市场的投机垄断活动少于中国市场，其根本原因是投资大众的素质很高。投资机构是市场的主力，大部分散户是通过投资基金进入股票市场的。这些投资机构有专业理财的专家和一套完整的投资纪律。如果一个投机垄断者面对这样一批投资机构，坐庄的难度大大增加，随意拉高和打压股价的操纵行为将有灭顶之灾。如 1995 年 2 月，一个名叫里森的 28 岁交易员在日本期货市场的一次投机垄断操作中输掉了 14.6 亿美元，从而导致英国一家有 233 年历史的巴林投资银行破产。

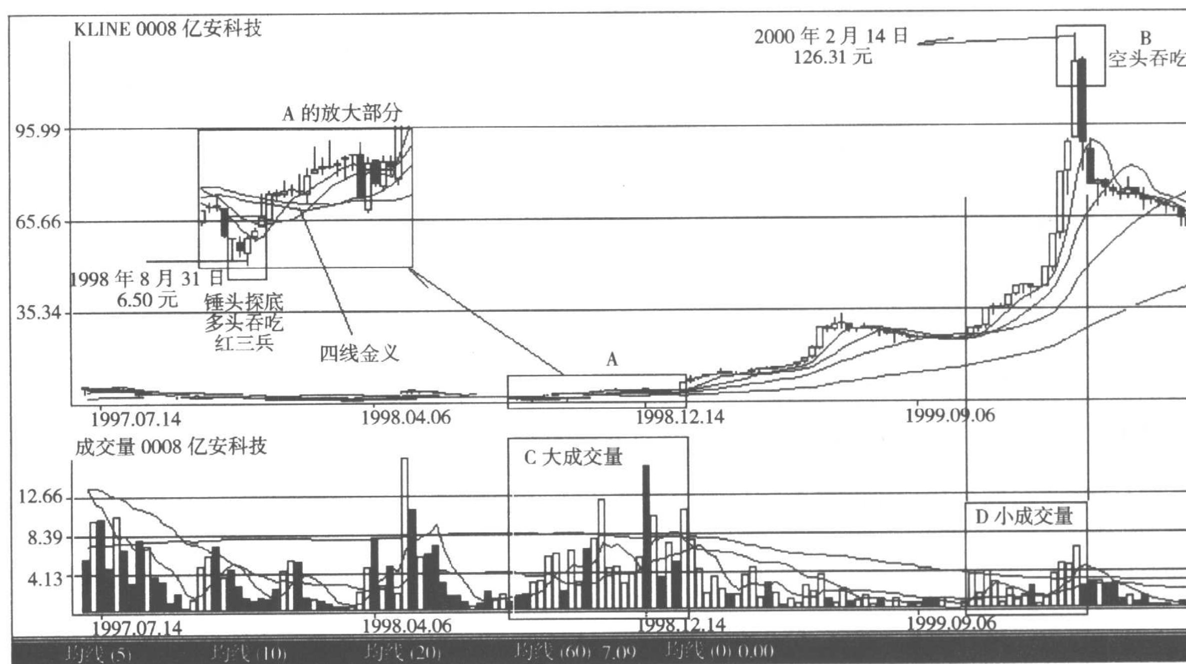


图 4-02-05　亿安科技的投机垄断走势图

事件的起因是：这个交易员因在日本期货交易市场上，自己私下开设的一个账号为“88888”的户头，交易中损失了 5000 万英镑。为了挽救这个损失，想通过投机垄断操作来弥补这个损失。从 1995 年 1 月 30 日起，以每天 1000 万英镑的补仓速度先后买进了 55000 口多头日期指数的期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货合同和20000口空头政府债券合同。希望以这样的操作来拉升日经指数和打压政府债券。但里森面对的是一批有严格纪律的丰富理财经验的高手，市场上并没有由于他的投机垄断而跟风。而是群起而攻之，从里森的投机操作上赚取利润。日经指数仍连续下降到17885点，政府债券价格仍不断攀升。博弈的结果是：1995年2月23日后，在20个交易日里森输掉了8.6亿英镑，巴林投资银行宣布破产。

设想一下，如果中国证监会于2001年查处的亿安科技（图4-02-05）是在美国的股票市场环境下，亿安科技的庄家决不可能这样肆无忌惮的拉高股价，因为他们坚持这样操作的结果将是血本无归。假设中国的投资大众在购买亿安科技股票时坚持一条投资纪律，即止损位和保护性止赢位的设置或者股票价格处在下降通道中不进场，亿安科技的庄家就可能在高价被套，受到巨大损失的可能是亿安科技的庄家而不是散户了。

中国股市上为什么总是散户受损，究其原因是散户本身的素质太低或者参差不齐，在与庄家的博弈中败下阵来。如果散户的素质大幅度提高，庄家的投机活动只会给您带来利润，不会带来风险。

唤醒投资大众和提高投资大众本身的素质是笔者写《零风险博弈理论》丛书的宗旨。

作者在股市上有一段刻骨铭心的经历。1997年7月1日是香港回归中国的重要日子，在这一段时期香港股市暴涨，几乎所有的香港证券公司都利润大增。在1997年的中期报表中市盈率普遍都在8倍以下，大大低于香港的总体市盈率20倍。当时作者按中国股市的操作思路，认为公司利润高，市盈率如此低，自认为便宜货没有人买，于是买进了一些证券公司的股票。到1997年10月，香港发生了金融危机，股市大跳水，证券公司的股票下跌速度最快，香港最大的证券公司百富勤破产，作者的投资损失了70%的市值。直到开始撰写这套丛书时，作者才意识到分析一个公司利润构成的重要性和止损位设置的重要性。公司的利润是短期暂时得到还是长期持续得到，一个公司的利润再高，如是短暂行为，这也成为过去。在投资分析中，投资者千万要注意。作者现在真正领会到在一个成熟的证券市场，大部分投资者是不被虚假的现象所骗，这就是1997年香港证券公司市盈率如此低而不被投资者追捧的原因。如果中国的投资大众是相当成熟的，任何虚假的现象能被识破，中国的证券市场也就开始成熟了。如果作者当时也能设置止损位，损失也不会如此惨重。

这段刻骨铭心的经历使作者在股市上变得成熟和认识到提高自身素质的重要性。在股市上几次的赢利只是随机概率的自身规律，您恰好碰到而已，没有什么值得大肆宣扬的。自身素质不提高，最后导致的将是永远无法弥补的损失，这也是股市的自身规律。

（二）流行的分析理论和技术指标指导投资活动已力不从心

流行的股市分析理论和技术指标已不能指导投资大众正确地买卖股票。这些股市理论和技术指标，只能反映股票过去的走向，并不能指导股票的未来。

目前，在股票市场上流行四种股市经典分析理论是：

1.K线理论

(1) K线理论的起源

K线理论发源于17世纪初，K线理论的技术分析方法开始运用于日本期货市场——稻米期货。

K线理论的创始人本间发现，稻米价格由供给与需求的关系决定，但市场价格也受到交易员情绪的影响。他认为，研究市场的心理情绪将有助于预测行情。稻米的实际价值与价格是两回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事。正如现在的股票、债券和外汇的价值与价格也是由各种因素来决定。了解市场的心理层面是交易成败的关键因素之一。在日本，最早的技术分析形式，心理层面似乎多于图形。

K 线图形的形状也称“蜡烛线”、“阴阳线”、“酒井线”和“日式划线法”。这些图形是 1750 年前日本大阪米市商人为记录一天、一周、一月中米市价格涨跌行情所使用的图形表示。后来人们把这种图形方式引至股票及期货市场，从而变成目前股票技术分析中最常用最普通的图形分析画法和理论。

几乎所有的股票电脑分析软件都采用 K 线图来记录一周、一月、一年或数年的股票历史价格走势。

笔者认为，由日本人发明和在日本股票市场使用最广泛的 K 线图形理论，以独特的图形方式，使人一目了然，简单明白地说明当日的股价走势，说明买卖双方的力量对比，成为每一个初入股票市场的人必须了解的基本图形分析方法和基本理论知识，至今仍具有很高的推广应用价值。

股票市场股价的变动是由多种因素控制的，但人为控制是主要因素。就股票市场整体而言，买方与卖方永远是对立的双方。买方市场也称多头市场。买方力量大于卖方，买方力量加强，股价往上攀升，买方力量逐渐耗尽。股价攀升后吸引卖方不断抛售，股价愈高，卖股票的力量愈强，最后达到力量平衡。卖方市场也称空头市场，空方阵营不断抛售股票，股价往下掉，买方不断买进股票，股票价格愈低抛售力量愈弱，最后惜售，达到买卖双方在一个新低点达到平衡。K 线就是用图形表示买卖双方的战斗结果和买卖力量的增减过程。经过百年的改进，已经成为股票分析中必不可少的技术分析手段和日 K 线分析理论。

(2) K 线理论的缺点

- 用 K 线组合来分析研究过去的股市走势，预测股票未来的走势，是一种最古老的原始分析方法。有经验的人把这些走势分析成买卖双方犹如一场千军万马的战场拼杀，拼得你死我活，尸横遍野。一座座城池被攻破，一块块阵地失而复得，你来我往，今天卖方胜利，明日卖方失败。在这个战场上，没有永远的失败者，也没有永远的胜利者。对于没有经验的人，他们看到的只不过是矩形图形，哪有千军万马和尸横遍野的战斗？因此，笔者认为，日 K 线理论分析股市有一定局限性。
- 每一种走势，在不同的大盘走势下都有不同的解释方法。同样是一根阳线，在庄家收购期解释为拉高进货，而在派货期则解释为拉高派货，是完全相反的结论。
- 这些组合图形用来分析过去的走势有一定的道理，它们记录的是过去的情况，将来的走势仍是随机的，不可预测的。
- 而用组合图形来预测未来股票走势还缺乏科学的和定量的数学统计和计算手段，缺乏惟一性。
- 图形分析与股票市场上的成交量、投机操作、市场的资金面和股票本身的基本面是脱钩的。

2. 波浪理论

(1) 波浪理论的核心思想

波浪理论是美国的技术分析大师艾略特于公元 1939 年发表的价格趋势分析工具，已有 60 多年的历史。

波浪理论的核心思想认为，世界是有序的，人类社会是有序的，人们的投资行为也是有序的。跟随人们投资行为的有序性，因而表现股票、期货、债券、黄金、外汇市场上的行情当然就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是有序的。这种有序性表现在价格的波动与大自然的潮汐一样，一浪跟着一浪，并且周而复始，展现出周期循环的必然性，任何波动都是有迹可循的。因此，投资者可以根据这些规律性的波动，来预测未来的价格走势，指导投资行为。

波浪理论的基本论点认为，股票价格的波动周期是从“牛市”到“熊市”的完成，形成一个完整的周期，这个周期包括了 5 个上升浪和 3 个调整浪（波）。

向上升的波浪称为“推动浪”，向下跌的波浪称之为“调整浪”。第 2 浪是对第 1 浪的调整，第 4 浪是对第 3 浪的调整。第 2 浪的调整是为第 3 浪上升做准备，第 4 浪调整为第 5 浪上升做准备。

向下降的浪称为 a 波、b 波和 c 波。一个大周期包括第 1 浪至第 5 浪，是一个推动浪，a、b、c 三波则是调整波，简称“五浪三波”。

五浪：是由 1、2、3、4、5 五个浪所组成的波浪。

三波：是由 a、b、c 三个波组成的波浪。

目前，在股市分析理论中有很多流派。“波浪理论”的使用者和支持者把该理论吹得神乎其神，给这种理论披上一层神秘的面纱。说它是当今世界上使用的人最多、应用的范围最广、精度最高的分析方法，不精通波浪理论就不可能准确把握行情的脉搏，也就不可能成为真正的图表大师等等。甚至称艾略特波动原理反映了银河星系、人类情感等运动轨迹的特性。

(2) 波浪理论的不足

- 波浪理论的立论基础是建立在纯图形的研究和图形出现的统计概率上，把有限统计出现的概率代替无限统计出现的概率。“波浪理论”没有任何数学推导来证明它立论的正确性。九级波浪循环算法是如何推导出来的？为什么不能是 10 和 11 级或更多级别？股票市场仅有 200 多年历史，股市综合指数的推出也只有 100 多年，把 100 多年股市出现的统计概率作为普遍性应用是错误的，九级循环的划分是没有特定界限的。
- 影响股市价格走势图形的因素是多种多样的。这些因素有资金面、基本面、政策面、消息面等等。就是所有的因素相同，不同的股票市场还会有完全不同的结果。脱离所有这些因素，单纯依靠研究图形来预测股市未来走势是缺乏科学根据的，其可信度也是不高的。搞自然科学的人，都知道一个最简单的道理：任何没有数学推导论证的理论是站不住脚的。
- “波浪理论”的波浪划分没有严格的数学定义和界定标准。例如，在上升五浪中每一个上升浪都会发生延长浪和失败浪，在调整浪中会发生很多复杂不能预知的走势，如 3-3-3-3-3、3-5-5、3-5-3、5-3-5……等一系列的走势都可能存在。投资者所关心的是当前股市是什么样的走势？是上升浪还是延长浪？是 3-3-5 还是 5-3-3？然而，对于这些问题，10 个波浪理论专家可能有多个不同的答案。一个有指导性的科学理论，它的定义应该是严肃和严格的，只要条件符合，定义符合，它的结果就应该一样，才可能有它的惟一性。现行的“波浪理论”，缺乏数学定义，任意性较大，没有惟一性。因此，其结果是随意的。10 个人的划分将有多个不同结果。而一旦行情走完，却只有一种是正确的。用随意性来保证波浪理论的正确性，必然导致事前是不知道结果的，只有事后才知道正确的答案。
- “波浪理论”把上升浪的每个浪的高度和它们高度间的相互关系，定义成黄金分割关系，是一个与黄金分割率 0.618 这个数有密切关系的倍数关系。黄金分割率 0.618 在数学上是有严格定义的，“波浪理论”没有任何数学上的推导和证明，似乎把这个神秘数字看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做是上天赐给的、不能向公众解释的现象。

- 波浪理论的另一个最大缺陷是时间坐标的不确定性。介绍波浪理论的书似乎都忽略了这一问题。股价的波动是一个价格随时间变化的两维函数，波浪理论却变成了一个时间函数不可知的单维股价函数。

笔者并不是要否定波浪理论，仅仅想指出它存在的问题和不足，如果您认为使用波浪理论能指导您入市并靠它赢了钱，为什么要放弃呢?

3. *趋势线分析理论*

(1) 趋势线分析理论的提出

道氏理论认为，股票市场上存在三重互相协调的移动：

- 原始移动
- 次级移动
- 日常移动

目前电脑中的平行股票箱、上升通道、下降通道、上升趋势线和下降趋势线等理论大都来自美国道琼斯理论的支撑与压力观点，当价格从一个箱形盘整翻上另一层价位时，即会在另一个股票箱间游走。

趋势是股市价格在一段时间内的运动方向。股市的趋势可以分为长期趋势、中期趋势和短期趋势。它们分别反映股市主要的、次要的和暂时的股价运动方向。

在趋势中有上涨趋势、下降趋势和横向调整趋势。趋势的变化可以从上涨趋势转为横向调整趋势，也可以从下降趋势转为上涨趋势或从上涨趋势转为下降趋势。

研究股市趋势，预测股价何时发生上升、转折、下降和调整的分析方法称为趋势分析方法和趋势分析理论。在股市中顺势者昌，逆势者亡。趋势分析的意义在于掌握和运用趋势的运动规律，指导自己的买卖行动，紧跟趋势的发展，真正做到顺势而为。

目前，趋势线分析理论在中国股市和电视股评中得到大量的运用。它简单、形象、生动地反映了股票价格和大盘指数的中长期变化规律，对中长期投资有一定的指导作用。

(2) 趋势线分析理论的不足

趋势线分析理论的分析同样与股票的基本面、资金面、政策面、技术面和股价的人为操纵脱钩。它只能作为一个辅助分析手段或与其他分析理论联合使用。

4. *技术指标分析理论*

(1) 技术指标分析理论的提出

随着电脑技术的迅猛发展，高速数字统计和高速计算数学变得更加简单和容易，使得各种技术指标的计算变得愈来愈快速和精确。因此，用技术指标分析股票价格的走势变得愈来愈流行和普及。特别是在西方股票市场，大部分投资者都喜欢用技术指标来指导自己买卖股票的活动，在股市分析理论中已经形成了技术指标分析派。目前，已知的技术指标有一千多种，但比较流行的有十几种。大部分电脑分析软件都具有这些指标的计算和图形供用户选择。

采用科学的、定量的和定性的数学统计和计算手段来分析股市的走势是股市分析必不可少的一个重要环节和手段。

充分利用现代电脑计算技术来帮助您了解股市和侦察庄家操纵股票价格的手法，使您进入股市时具有一双明亮的眼睛。这种分析理论之所以优于其他分析方法，正是因为用数学公式计算出的这些技术指标能定量预测行情的趋势。技术指标的发展有广阔的空间。

(2) 技术指标分析理论的不足

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 技术指标的变化和发出的买卖信号，是行情反映到指标中的数值，也是行情的事先变化。假若行情不发生变化，则指标也不会显示和发出信号。如在此刻发出的是买进信号，而下一刻有可能发出卖出信号。两种可能性都存在，因此，技术指标的变化和发出的买卖信号仍然是一个随机过程。所以，技术指标反映的是行情的过去，预测的是未来行情走势的可能性。技术指标如与趋势线理论综合使用效果更佳。
- 很多技术指标容易产生钝化，常发出一些错误的买卖信号。因此，股市上不少反转信号的错误发出都是因为技术指标的钝化造成的，特别是股价发生顶背离或底背离时，其灵敏度和可靠度较差。
- 每一种技术指标都有其局限性和片面性。每一指标所选的参数和变量太简单，只能反映股价局部的走势，不能真实地反映股票市场的资金面、基本面、技术面、政策面和投机操作手法。
- 已知的技术指标有上千种，几乎都使用移动平均线原理，都采用一根快速移动平均线和一根慢速移动平均线产生交叉发出买卖信号，在预测技术上没有任何新意和突破。
- 散户掌握的技术指标，庄家同样精通。庄家常常利用这些流行的技术指标来制造技术陷阱，欺骗广大散户。

在中国，目前最常用的技术分析软件是钱龙软件。在钱龙软件中又有各式各样技术指标下的股价和股指变化、技术分析图表。通过技术指标分析来指导用户的买进卖出活动。作者认为，愈是流行的理论和技术指标，愈不能指导股票买卖运作和投资活动。其原因是：

- 股票市场是千百万投机大众斗智、斗勇的博弈场所，是一种有赢必有输的投机搏彩游戏，如果一个被大家公认和掌握的理论并能指导大众在股市上都成为赢家，那么，股市就没有输家可言了，这就违背了股市本身的博弈运作规律。
- 在股票市场上能识破庄家操纵手法的极少数人才是赢家。目前出现的各种“制胜法宝”显然是一种就事论事，分析过去的炒作资料，提醒股市风险而已。设想一下，当每一个人都用同一种软件购买股票，使用的是同一买进卖出指导信号，众人买卖股票的时间相对集中，股价上涨。软件发出卖出信号，大家卖出股票，股价同时下跌。软件又发出买入信号，大家又同时买入。这种齐买和齐卖正是庄家操盘手所期待的。
- 股市资金的数额是一定的，股市炒作与赌博市场的运作是一样的。有赢家就一定有输家，而输家是大多数人。以上这种同买同卖的操作到底谁是赢家？有据可查，股市的赢家只可能是庄家。这是因为他们利用流行软件的这种特性以及控盘的需要，操纵股价按照固定模式的图形走势运行，让图形发出同买同卖信号，制造技术陷阱。当股民同买，股价上升，这时是庄家派货的极好机会。当分析软件发出卖出信号，万民同卖，股价大跌，庄家这时趁势打压，股价一降再降，庄家这时又在低价位轻松接货。同买同卖是庄家在股市运作中始终追求的目标。利用技术分析指标发出买卖信号，也是庄家控制股价的手段。因此，我们说目前的股市流行的分析理论和技术指标，是不能指导广大股民买卖股票的。
- 在股票市场上，庄家都雇用了一大批证券分析师和股市研究专家，选拔众多精英做操盘手，这些人精通各种技术分析理论和手段。广大散户的理论知识和实际操作经验是没有他们丰富的。因此，在股市上愈是流行的理论和指标愈有可能被庄家利用来制造技术陷阱。本书所举的投机垄断的例子可看出，庄家就是利用投资大众知道的技术理论制造多头或空头陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 市盈率带来的投机

股市上的股票价格实际上是一个心理价格，投机垄断者和投机欺诈行为正是利用各种手段来影响市场投机者的心理，造成股价的剧烈波动。当多数人看好一支股票时，这支股票的价格上升，有时这种上升是脱离实际的，完全是由心理因素支配下的上升。当多数人看空一支股票时，这支股票的价格下降，有时这种下降也是脱离实际的，完全是由心理因素支配下的下降。这个心理因素加上市盈率这个价格杠杆能使股价的波动幅度呈几十倍的上下震动。上市公司和庄家正是利用这个市盈率杠杆在股票市场上兴风作浪，控制股价的。

图 4-02-06 显示出了市盈率的投机杠杆作用。例如流通股是 1 亿股的上市公司，由于亏损而进入 ST 行列，股价下降到每股 5 元。第二年，该公司通过关联交易，从它的母公司无偿获得 1 亿利润，达到每股 1 元的收益。在划出 1 亿利润之前，上市公司和庄家联手在股票市场上收购了 5000 万流通股。得到 1 个亿利润的这家上市公司当年的财务报表中反映出该公司已扭亏为盈，每股盈利达到 1 元。在一个市盈率为 30 的股票市场上，每股盈利 1 元的股票，在市场上可卖到 30 元。庄家把该公司股票从 5 元拉升到 30 元，这是一个合理价位，在拉升过程中投资大众会跟进买股票，因为这是他们的心理价位并认为这是扭亏为盈的好题材。当庄家和上市公司把这 5000 万股再卖出后，它们在股市的投资收益达到 12.5 亿元，远远超过母公司无偿划出的 1 亿利润。

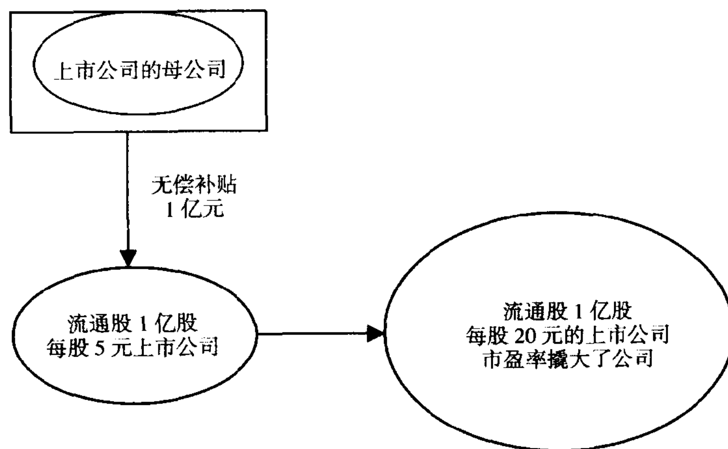


图 4-02-06　市盈率的投机杠杆作用

第二年这个公司没有母公司的利润补贴再次变为亏损，股价又跌回 5 元。上市公司可以故伎重演：上市公司什么都不用做，每年做一次投机垄断操作，股市上的资金就可以源源不断地流入它的口袋。

这是一非常简单的假设案例，希望广大读者能理解这个过程。实际的情况要比以上论述的复杂得多。如果投资大众能认真分析利润的构成和利润来源的长期性，庄家的这套手法是无法欺骗广大投资者的，正如 1997 年本人在香港的投资经历所揭示的道理一样，一个成熟的市场和投资者不会被虚假的现象所欺骗。

在中国的公司资产重组中，很多投机者都是利用价格杠杆作用在股票市场大量骗取广大投资散户的钱，广大投资者在这一场圈钱游戏中经常上当受骗，很多人并不知道市盈率提供给投机垄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断者一个大肆骗钱的杠杆。虚假优良资产的注入、不良资产剥离、不良贷款的处理和公司的重组和兼并等都在利用市盈率这个价格杠杆。

在中国股票市场上的资产重组背后，许多都存在投机垄断庄家的幕后操作。在公司的上市过程中，庄家利用市盈率杠杆对上市公司进行投机包装，庄家可无偿划给上市公司一块利润或者上市公司从它的母公司或地方政府无偿得到一块利润。这些利润都可从公司股票的上市过程中得到巨大的回报。

在上市公司的配股过程中，市盈率也同样起到价格杠杆作用。一些上市公司为达到配股的目的，无偿地从关联公司和地方政府得到利润，这些利润又可从配股中成倍赚回。

- 1996 年证监会查处的琼民源，他们的收入绝大部分来自操作自身的股票收益，制造了扭亏为盈、利润呈几十倍增长的骗局。
- 银广夏通过做假账制造利润，股价 1 年上升了 4 倍。部分投机垄断者赚了大钱，广大散户血本无归。
- 1998 年 8 月到 2000 年 2 月，在不到 1 年半时间里亿安科技股价从 6.50 元多一直上涨到 126.31 元，上涨近 20 倍，这是市盈率价格杠杆撬大投机骗钱的典型案例。

上面的所有例子均是利用市盈率价格杠杆，加大骗钱作用，向市场敛财。这些例子仅是中国股市骗钱例子的冰山一角。从 1996 年到 2001 年 5 年中，许多股票的日 K 线图上都深深地留下了他们骗钱的烙印。

市盈率这个价格杠杆为资本运作提供巨大的投机机会。一个真正的企业家可以利用这个价格杠杆大量筹集资金，资本迅速扩张，公司快速成长，股票价格节节上升，利用这个杠杆撬大公司，达到公司和投资大众双赢的局面。

下面是一个利用市盈率价格杠杆在股票市场上把一个小公司变成大公司的成功案例，该案例选自美国哈佛商学院案例全书（大意摘录）：

市盈率杠杆作用

设有上市公司 A，股本 1000 万股，每股净资产 1.5 元。每股收益 0.2 元。A 公司尚不上市，那么它的企业价值往往易被认为企业的净资产即：1000 万股×1.5 元/每股＝1500 万元。如果 A 公司上市，则情况不大一样，设市盈率为 30 倍，则 A 公司股价为 6 元/每股，A 公司的市价总值为：1000 万股×6 元/每股＝6000 万元。上市后反映的 6000 万元的 A 公司较上市前 1500 万元的 A 公司有较好的流动性。又设 A 公司上面有一个母公司 B 公司，B 公司向 A 公司注入价值为 1000 万元的优质资产，该资产注入将令 A 公司每股收益增加 0.1 元，即 A 公司每股收益升至 0.3 元每股，那么依 30 倍市盈率不变，则 A 公司股价将从 6 元/每股涨至 9 元/每股，A 公司市值从 6000 万元升值到 9000 万元。通过市盈率杠杆作用，A 公司的资产增长 3000 万元，每股升值 3 元。

下面是香港中信泰富是如何用市盈率杠杆发展壮大的。

超常规发展

成立于 1985 年的泰富发展有限公司（中信泰富的前身），1986 年上市，同年底资产净值为 3.5 亿港元。至 1991 年资产总值 74.66 亿元，资产净值 61.24 亿元。到 1995 年底，中信泰富资产规模达 393.83 亿元，净资产达到 266.41 亿元。依据简单算术平均计算，中信泰富的净值从 1986 年 3.5 亿增长到 1995 年的 262.91 亿元。年均增长高达 960%，8 年左右时间股本从 1.5 亿股增到 21.3 亿股。

5 年左右时间股价年均上升 2 元/每股，年月涨幅高达 154%。1993 年成为香港恒生指数 33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种股票的成份股。1996 年 12 月中信泰富的总值高达 957.8 亿元，占市场总值的 2.76%，位居香港上市公司的第 10 位。

中信泰富的作法

1. 通过收购得到上市公司地位

中信（香港集团）收购泰富发展有限公司，这种收购是通过泰富发展有限公司向中信定向发行 2.7 亿新股实现的。完成后，中信占泰富公司总股本的 64.75%。中信以锁定收购成本的方式认购了泰富 2.7 亿股新股，整项收购一步到位干净利落，避免了收购过程中市场价格波动因素的负面影响。

2. 注入前景乐观或收购稳定的资产

这种资产注入实质上是中信将属下的资产及业务出售给中信泰富，中信泰富从市场上套取的现金用于购置或发展集团公司的新资产和业务。中信泰富利用其上市地位不断地从证券市场上筹集资金来收购这些资产，以此来实现集团公司的资产套现。这个过程是：资金—从中信流向中信泰富；资产—从证券市场流向中信泰富再流向中信。中信收购泰富的真正意义在于：证券市场是蓄水池，中信泰富作为上市公司是中信伸向这个蓄水池的吸水管。中信不断吸水用于中信的发展。

3. 收购恒昌企业

第一步，1991 年 9 月，中信泰富与李嘉诚、郭鹤年等合组财团收购恒昌企业，其中中信泰富占恒昌企业 36% 股权。第二步，1992 年 1 月，中信泰富向其余股东收购 64% 的恒昌企业股份，实现全面收购。

第一次收购恒昌企业 36% 股份，中信泰富的盈利增加 2.12 亿港元。当年每股盈利增加了 37%。

第二次耗资 31 亿港元收购恒昌企业的其余的 64% 股份，连同首次收购总代价为 56 亿港元。但从恒昌企业收回 11.7 亿股息，成本净额为 56 - 11.7 = 44.3 亿港元。其实恒昌企业估值为之 52 亿。

全面收购恒昌企业后，中信泰富每股的净值升值 1.83 元/每股。

在这次收购活动中，李嘉诚赚了 2.63 亿港元，其他股东赚 2.2 亿港元。百富勤证券公司赚 9800 万港元。嘉理集团赚 8500 万港元。何添家族赚 4900 万元。

上面是中信泰富的一次收购活动，中信泰富采用了收购、兼并、重组、新股发行、股份配售、发行可转换债券和股份回购等几乎所有股票市场的融资手段。经过近十年的运作，中信泰富的业务集中于香港、澳门、中国大陆、日本、新加坡等迅速发展的东南亚地区，其资产及业务结构日趋合理。

上面这个成功案例将使读者理解市盈率价格杠杆的正面作用，它为企业筹资，使之迅速发展壮大。市盈率价格杠杆发挥了撬大的作用，起到一个良性循环作用，沿着“资金——发展——资金扩大——更大规模的再发展”一直循环下去。

市盈率价格杠杆的负面作用是撬大了投机垄断的骗钱力量，使资金快速流向他们的口袋，起到一个恶性循环作用。“资金——骗钱——资金扩大——更大规模的再骗钱”一直循环下去，造成市场资金严重失血而产生崩盘。1997 年的香港、泰国、马来西亚、印尼等地发生的金融危机，实际上是国际对冲基金大量的投机买卖这些国家和地方的货币，在投机操作中，大量的货币被投机者赚走，造成市场失血而引发金融危机，马来西亚 10 年的积蓄一夜之间化为乌有。

市盈率价格杠杆是一把双刃剑，一面使上市公司迅速发展壮大，使上市公司和投资者双赢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一面给投机垄断者提供了任意宰杀散户和任意敛财的机会。要对付这些投机者的任意敛财，除加强管理层的监管力度外，投资者提高自身的素质，学好掌握“三段三阶理论”是一个最好的办法。作者充满自信，随着三段三阶理论的普及和广大投资者的深入掌握，股票市场的投机垄断者和上市公司欺诈者为所欲为的时代可望结束。

六、本章小结

下面内容是本章的重点：

- 股票市场是投机的金融市场，投机是股票市场的基石和润滑剂。进入股票市场的公司、投资机构和投资者，都是由于“投机”二字而进入的。
- 股票市场之所以能吸引无数公司、千千万万投资大众和投资机构，是因为市盈率这一股票价格调节杠杆起作用。一个上市公司在市场上每股的盈利将呈十至几十倍地直接影响着股票的价格。
- 股票价格的波动给投机者带来机会。
- 股票投资活动犹如成千上万投资民众、投资基金、公司、机构、团体等，围绕在一张很大的圆桌上进行一场同场竞技和竞价大型的搏弈活动。在这千万人参与的买卖股票的投机活动中，谁都想在最短的时间里获取最大的利润。但在这场巨大的股票市场的投机交易中一部分人赢了钱，另一部分人输了钱。赢钱的部分正是输钱人损失的部分。仅有绝少部分人是赚了大钱。这部分人的最大收益恰好是另一部分人的最大的损失。
- 股票价格的投机垄断是指一些或部分投机者利用手中的资金和技术优势，违反规定大量收购上市公司的流通筹码，在股票市场上造市，任意拉高和打压股价，使股价严重偏离公司的基本面，从而达到低吸高抛。股票价格的投机垄断是一个短期行为。
- 庄家就是能操纵股价有序涨跌的投机垄断者。
- 唤醒投资大众，提高投资大众本身的素质，打破投机垄断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

股票市场量价关系

一、引言

影响股票市场价格变化的因素是多方面的。但是，决定股价涨跌的主要力量仍然是来自股票市场自身的买卖活动。如市场出现利多或利空消息后，如果没有人入市购买股票，行情也不会狂升或暴跌。股票买卖活动规模的大小强弱是通过每日股票的成交量和庄家及跟庄者的持仓量来反映的。因此，对股票市场量价关系的研究实质上是动力和方向的研究。成交量和持仓量是动力，价格走势是方向。

在量价的基本研判上，股价的上涨需要不断出现愿意追逐高价的后续资金，形成成交量、持仓量和股票价格同时上升的局面。股票价格的下跌和资金的撤离，形成成交量、持仓量和价格持续下跌的局面。这种正常的“价涨量增，价跌量缩”的同步情况，并不需要特别加以注意。应该特别引起注意的是在“量价背离”的情况下，如何进行买卖股票的操作。“量价背离”的情况说明追高意愿的后续资金不足，随时可能反转。因此，广大中小散户只要能把量价关系研究好了，就可以避免掉进庄家和跟庄者的多头或空头陷阱，从而保证自己的操作成功。

二、B 段投机拉升中股价与成交量变化的关系

为进一步了解庄家和跟庄者在 B 段投机拉升股价时，股价变化与成交量变化的相互关系，我们在此假设 5 种理想的情况，看一看在 B 段股价被投机拉升时，股价与成交量是如何变化的。

假设：

- 股票被庄家和跟庄者全部控制
- 股票没有被庄家和跟庄者控制
- 股票被庄家和跟庄者控制 80%
- 股票被庄家和跟庄者控制 70%
- 股票被庄家和跟庄者控制 60%

在正常的情况下，股价的变化与成交量的变化成正比关系。这就是说，股价升高，成交量增加，股价下跌成交量下降。

假设一支股票的流通股是 1 亿股，股价从 10 元连续 10 天投机拉升到 25.90 元，每天拉升 10%。在庄家和跟庄者控股的情况下，庄家和跟庄者也只能购买当日成交量一半的股票，其余的股票则被散户买走。采用 T+1 交易制，即今日买的股票，第二日才能卖出。当散户头一天买进股票后，第二天股价被投机拉升，产生了获利筹码。我们设定两种情况：第一种情况是散户全部卖出获利筹码；第二种情况是散户仅卖出一半获利筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）第一种情况：股票被庄家和跟庄者全部控制

在股票被庄家和跟庄者全部控制的情况下，只有庄家和跟庄者持有股票，股市上没有该股票流通。其结果是：连续 10 天空量上涨每天收出一字线。每日成交量为 100 手，这 100 手全部是庄家和跟庄者卖出（庄家和跟庄者用于投机拉升股票的价格）的股票。大家知道，买卖双方有交易才能有股票价格的确定。因此，此种情况说明庄家和跟庄者仅用 100 手便可任意控制股价的升降。从第 1 日起便出现量价严重背离，走出无量上升走势，如图 4-03-01 所示。

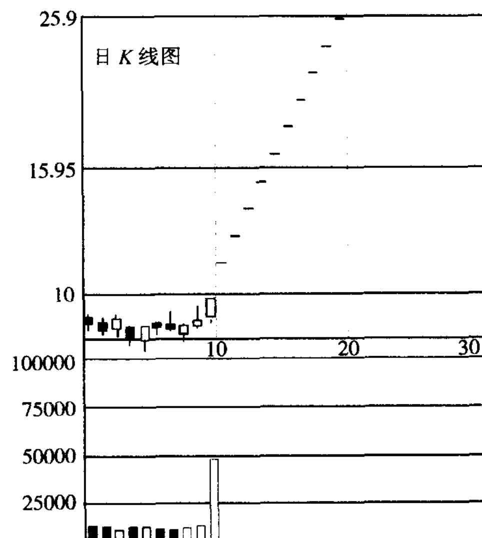


图 4-03-01 股票被庄家和跟庄者全部控制

（二）第二种情况：股票没有被庄家和跟庄者控制

此种情况说明大部分股票均在散户手中。如把股价投机拉升 10%，散户手中的获利盘大量涌出，庄家和跟庄者必须大量买进，按开始制定的买卖原则，其结果是：连续 10 天的光头光脚大阳线，每日成交量在 10 万手（1000 万股）。庄家和跟庄者每日进货 500 万股。10 日后庄家和跟庄者的持股量是各有 5000 万股，各占总流通量的 50%。平均持股成本是每股 17.95 元，总投入 8.975 亿元，日 K 线图形如图 4-03-02。

（三）第三种情况：股票被庄家和跟庄者控制 80%

1. 散户买进股票后第二天全部卖出

在股票被庄家和跟庄者控制 80%的情况下，散户所控制的股票是 2000 万股。如把股价投机拉升，按开始制定的买卖原则，其结果是：连续 10 天的光头光脚大阳线，第一、二日成交量均是 1000 万股，第三、四日是 500 万股，第五、六日是 250 万股，第七、八日是 125 万股，第九、十日是 62.5 万股。10 日后庄家和跟庄者买进的股票是 1937.5 万股，总投入 2.25 亿，平均持股成本是每股 11.60 元。第三日后量价背离，日 K 线图形如图 4-03-03。

2. 散户买进股票后惜售，只卖出一半

在股票被庄家和跟庄者控制 80%，散户惜售只卖出一半的情况下，按开始制定的买卖原则，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

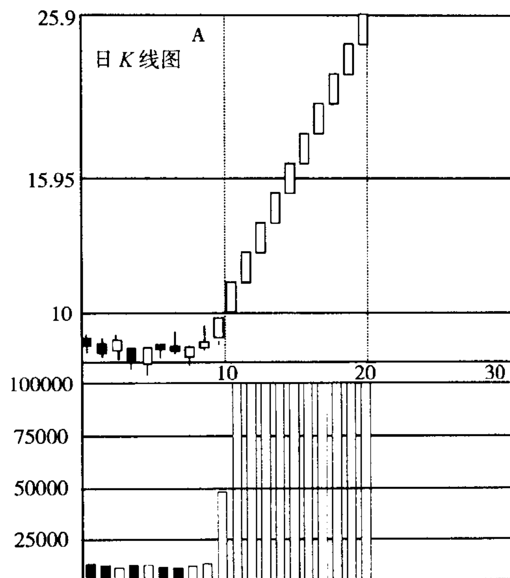


图 4-03-02 股票没有被庄家和跟庄者控制

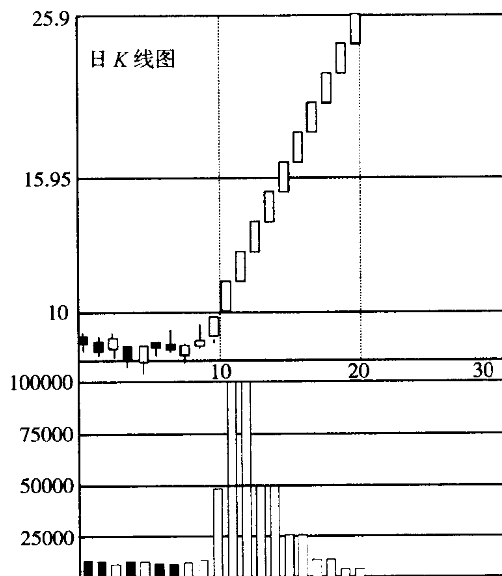


图 4-03-03 股票被庄家和跟庄者控制 80%

其结果是：连续 10 天的光头光脚大阳线，第一日成交量是 1000 万股，第二日是 250 万股，第三日是 62.5 万股，第四日是 15.62 万股……第四日以后的量是极度萎缩。

第二日后量价严重背离，日 K 线图形如图 4-03-04。

（四）第四种情况：股票被庄家和跟庄者控制 70%

1．散户买进股票后第二天全部卖出

在此种情况下，散户手中只有股票 3000 万股，按制定的买卖原则，其结果是：连续 10 天的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

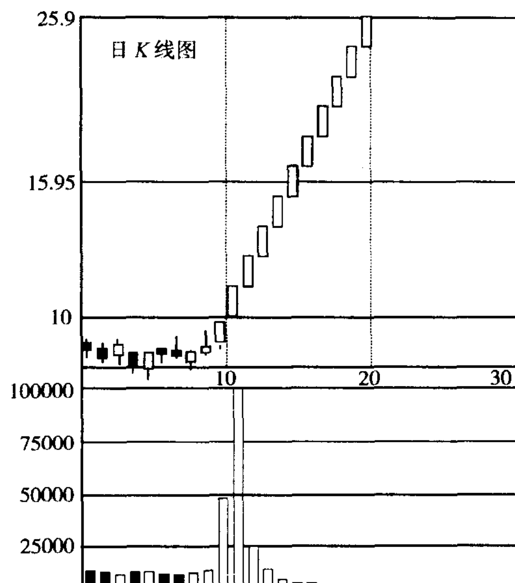


图 4-03-04 股票被庄家和跟庄者控制 80%，散户惜售只卖出一半

光头光脚大阳线，第一、二、三、四日成交量均是 1000 万股，第五、六日是 500 万股，第七、八日是 250 万股，第九、十日是 125 万股，10 日后庄家和跟庄者买进的股票是 2875 万股。

第五日后量价背离，日 K 线图形如图 4-03-05。

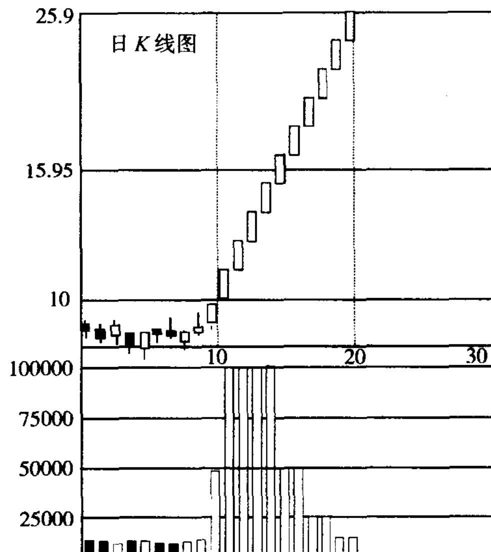


图 4-03-05 股票被庄家和跟庄者控制 70%

2. *散户买进股票后只卖出一半*

其结果是：连续 10 天的光头光脚大阳线，第一日成交量是 1000 万股，第二日是 750 万股，第三日是 187 万股，第四日是 46 万股……第四日以后的量极度萎缩。

第二日后量价背离，日 K 线图形如图 4-03-06。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

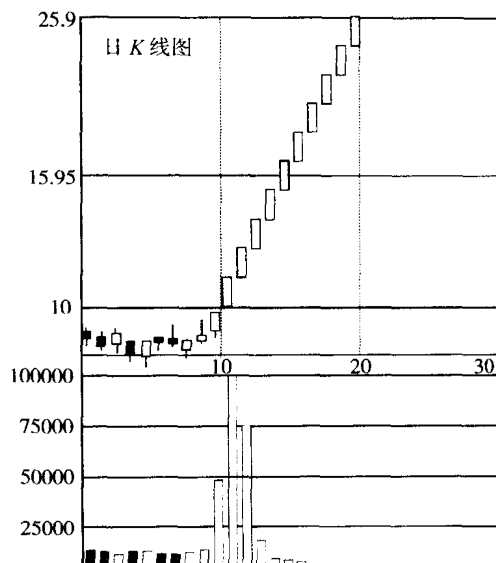


图 4-03-06 股票被庄家和跟庄者控制 70%，散户惜售只卖出一半

（五）第五种情况：股票被庄家和跟庄者控制 60%

1. 散户买进第二天全部卖出

在此种情况下，散户手中持有股票 4000 万股，按制定的买卖原则，其结果是：连续 10 天的光头光脚大阳线，第一、二、三、四、五、六日成交量均是 1000 万股，第七、八日是 500 万股，第九、十日是 250 万股。10 日后庄家和跟庄者买进的股票是 3750 万股。

第七日后量价背离，日 K 线图形如图 4-03-07。

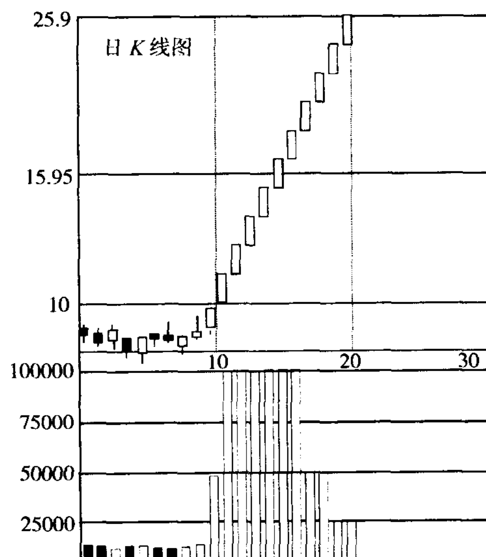


图 4-03-07 股票被庄家和跟庄者控制 60%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 散户买进股票后只卖出一半

其结果是：连续 10 天的光头光脚大阳线，第一、二日成交量是 1000 万股，第三日是 500 万股，第四日是 125 万股，第五日是 31.2 万股……

第三日后量价背离，日 K 线图形如图 4-03-08。

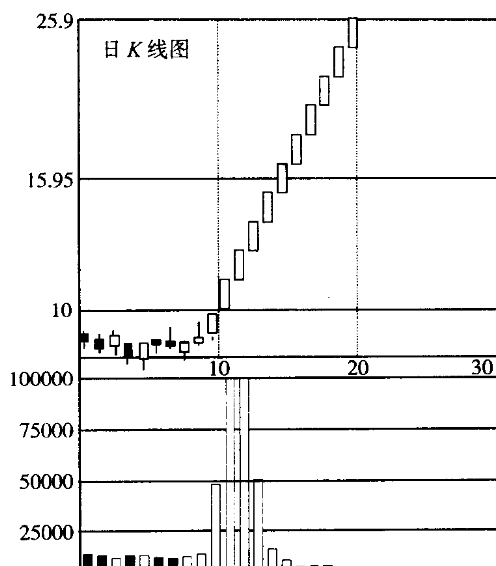


图 4-03-08 股票被庄家和跟庄者控制 60%，散户惜售只卖出一半

综上分析：

庄家和跟庄者在 B 段投机拉升股价的过程中，需要控制股票的大部分筹码，他们控制得愈多，成交量愈低，愈容易投机拉升，成本愈低。

庄家和跟庄者投机拉升股价的手法是通过大量买进股票而使股价向上攀升。在投机拉升股价的初期，庄家和跟庄者是只买进不卖出。股价上升成交量放大。成交量放大的程度取决于庄家和跟庄者的控股程度。当广大散户在买进股票后又惜售，成交量会大大萎缩。

股价和成交量的变化关系一直是股市各种分析理论和软件研究的永恒主题。上面给出 8 种标准化后的量价关系和它们的图形，给读者一个直观感受，以增强散户对在实战中出现的量价关系图形的理解。

（六）B 段投机拉升中量价变化的案例

图 4-03-09 是 ST 甬华联股票（600638）1996 年 3—11 月的日 K 线图、3TM 监视资金函数和成交量的走势图。

图 4-03-09 向我们证实了以上假设的五种理想情况的正确性。甬华联庄家和跟庄者的控股手法所留下的日 K 线图与我们用计算机模拟制成的日 K 线图几乎完全一样。从图中可看到，甬华联庄家和跟庄者于 1996 年 7 月中旬在小幅投机拉升股价后，获利盘涌现，成交量温和放大。

7 月 31 日股价在底部 6 元价位，3TM 从下上穿 0 轴，庄家和跟庄者进入股市的资金大量增加。进入主投机拉升阶段时，当日放出天量，达 1156 万股。8 月 1 日，又放出 1350 万股的天量。庄家和跟庄者仅用 8 天时间便把市场上几乎所有的筹码控制在自己手中。

连续 8 天的放量收集筹码如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

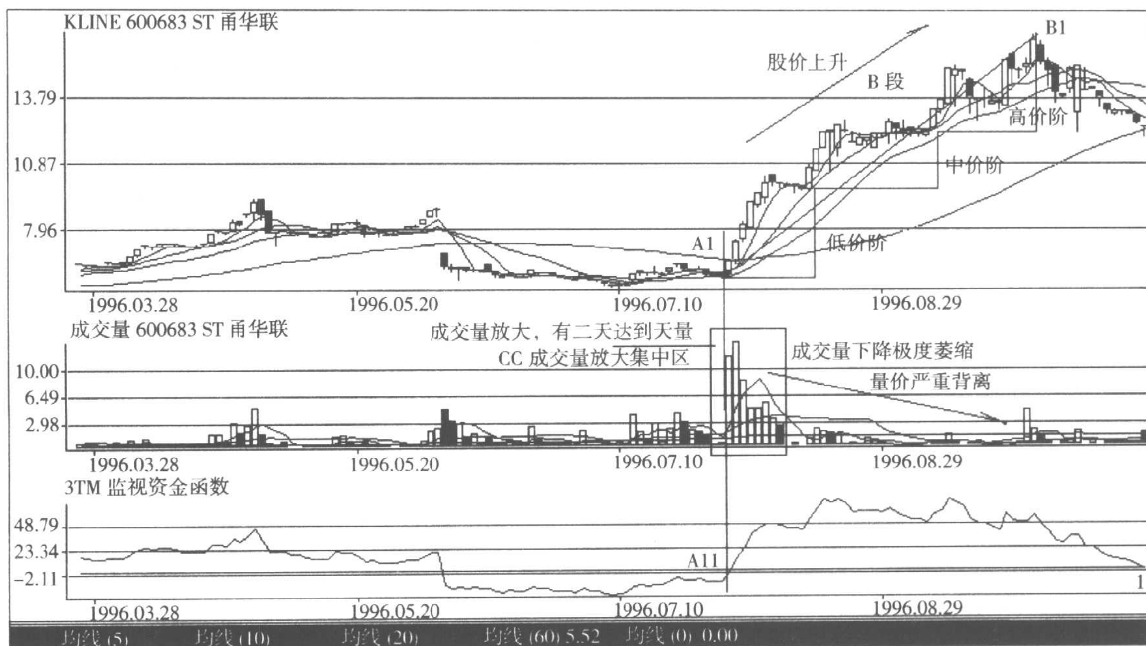


图 4-03-09 ST 甬华联 1996 年 3—11 月的日 K 线图

7 月 30 日收集 1156 万股，换手率 16%

8 月 1 日收集 1350 万股，换手率 19%

8 月 2 日收集 864 万股，换手率 13%

8 月 5 日收集 495 万股，换手率 7%

8 月 6 日收集 503 万股，换手率 7%

8 月 7 日收集 561 万股，换手率 8%

8 月 8 日收集 330 万股，换手率 5%

8 月 9 日收集 292 万股，换手率 4%

8 天时间收集 5551 万股，总换手率：5551 万股/6873 万股＝80.76%

从 8 月 10 日开始，成交量急剧下降到地量，每日的成交量极度萎缩，大部分时间成交量在地量（30—60 万股）中运行。在经历了约 40 个交易日后，股价从 6 元上升到 10 月 5 日的 16.70 元，量价严重背离。这充分说明了甬华联庄家和跟庄者控制了大部分流通获利筹码。当股价再上升时，散户基本上已没有获利筹码在手中，成交量与股价严重背离。

用三段三阶图形分析，庄家和跟庄者在 A 段和 B 段的低价阶主要是收集筹码，在 B 段的高价阶开始派发筹码，在 C 段大量派发筹码。

（七）新股上市量价变化的案例

图 4-03-10 是深圳股票秦川发展（0837）1998 年 9 月 28 日股票发行后的日 K 线图和成交量走势图。

在图中：

- 对新股而言，庄家和跟庄者没有任何股票在手中。如果庄家和跟庄者要控制一支新股的价格，在新股发行的首日就要大量吸进筹码，留待以后震仓和投机拉升股价之用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

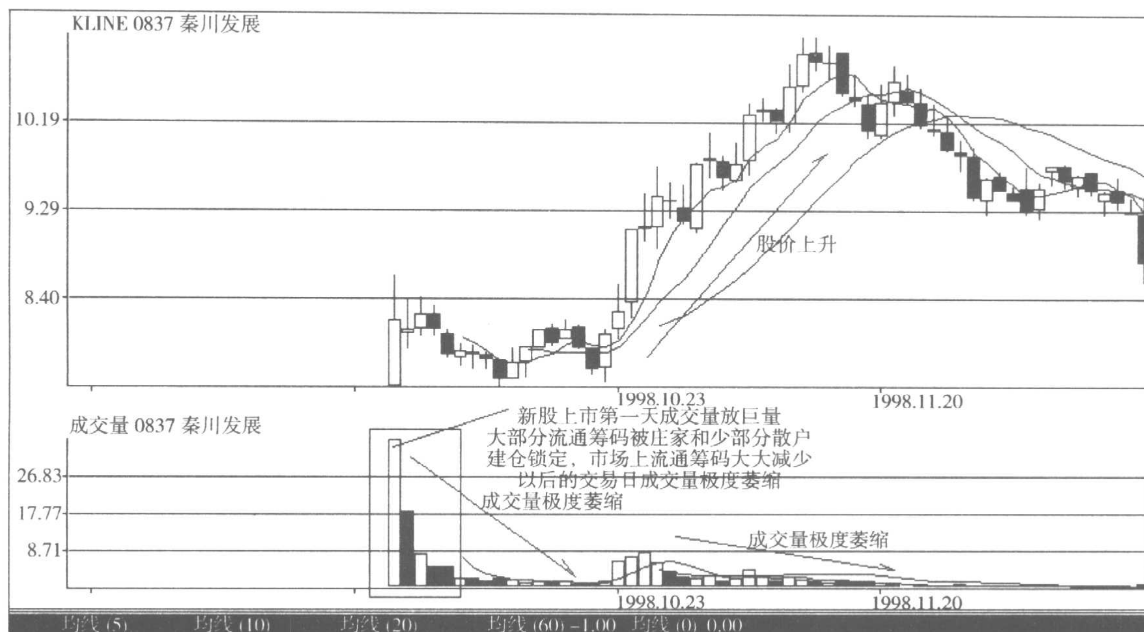


图 4-03-10 新股上市量价变化的案例之二

- 秦川发展于 1998 年 9 月 28 日在二级市场上首日发行，首日成交放出巨量达 3589 万股，换手率达 3589/4950 = 78%。
- 由于秦川发展首日的换手率达到 78%，流通股的大部分已转移到庄家和跟庄者手中，筹码被锁定后导致以后的成交量极度萎缩。这个实战例子与前面的假设的例子完全吻合。
- 筹码被庄家和跟庄者锁定后，股价呈无量拉升。

三、实战中的量价关系分析

正常的“价涨量增，价跌量缩”同步的情况下，并无必要特别加以注意，应该引起重视的是在“量价背离”的情况下，买卖股票时要特别加以分析。

这里需要纠正一个量价分析中被忽略了的问题。价涨量增的真实原因除股价上涨后续资金跟得上这个重要原因外，大量获利盘的存在和涌出是另一个重要因素。如果没有获利盘涌出，成交量就不会放大。

在 C 段，价涨量不增的原因是没有获利盘存在。因此，在庄家和跟庄者绝对控股下也会出现价涨量不增的背离情况。

（一）价格随成交量的递增而上涨

价格随成交量的递增而上涨是市场行情的正常特性，表示后市价格还将继续上扬。

（二）股价创新高，量却没有突破前期量

在一个波段的涨势中，价格随着递增的成交量和换手率而上涨，突破前一段高峰，创下新的高价，股价继续上涨，此时股价创新高，量却没有突破前期量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此波段行情说明上涨行情已接近尾声，大量的获利筹码集中在庄家和跟庄者手中，公众追高意愿不足，这是价格趋势潜在反转的信号（见图 4-03-11）。

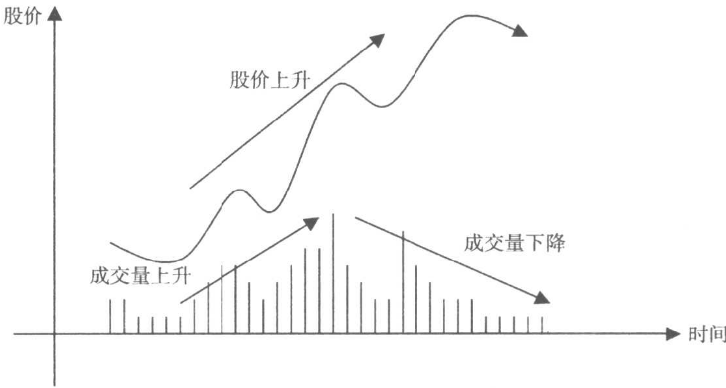


图 4-03-11 发生在股价上升时的量价背离示意图

图 4-03-11 是量价背离示意图。该图说明在股价上升趋势中，获利筹码集中在庄家和跟庄者手中，浮动的获利筹码愈来愈少，散户追高意愿不足，庄家和跟庄者在投机拉升股价时很少有人跟进。这时庄家和跟庄者很可能在高位制造多头陷阱或者走逐阶下降派发走势。

（三）股价创新高量没有放大的实战案例

图 4-03-12 是上海股票黑龙股份（600187）1999 年 10 月至 2000 年 6 月的日 K 线图和成交量走势图。

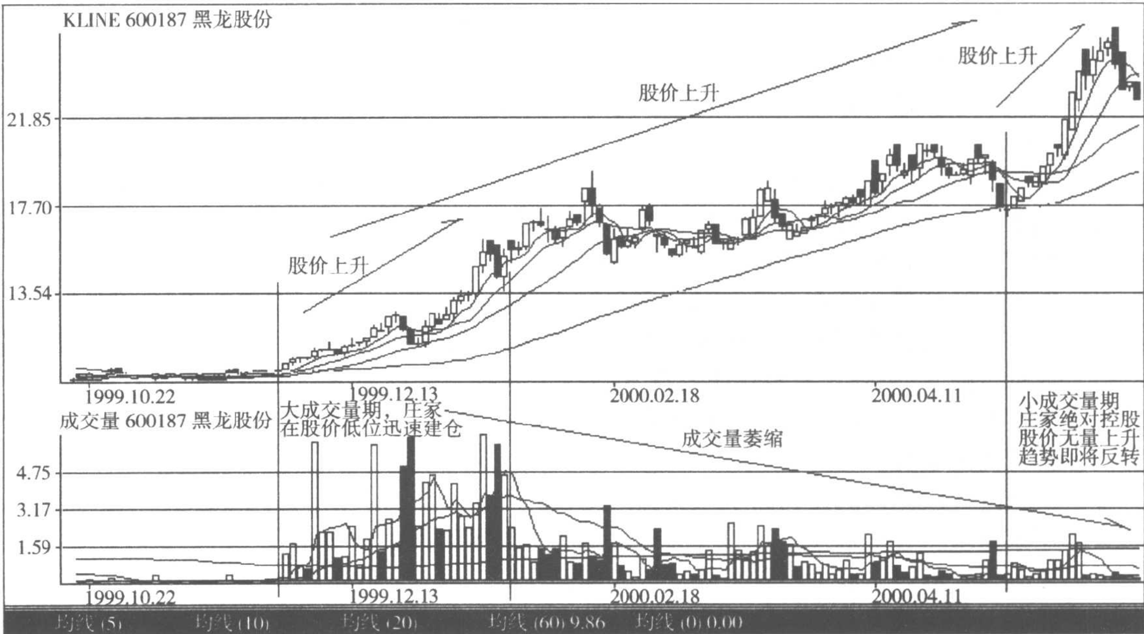


图 4-03-12 股价上升时量价背离的实战案例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图中：

- 黑龙股票的股价在低位投机拉升时，庄家和跟庄者大量吸筹建仓，形成低价大成交量期。庄家和跟庄者在股价低位控制了大部分流通筹码。
- 在股价继续投机拉升过程中，成交量呈萎缩状况。在股价上升后期，股价迅速上升，但成交量进一步萎缩，形成明显的量价背离和高价小成交量期。这是庄家和跟庄者控股并锁定了大部分流通筹码所致。

（四）C 段中价格上涨，成交量却逐渐萎缩

价格随成交量的递减而回升，价格上涨，成交量不涨反而逐渐萎缩，发生量价背离和无量上涨，这种情况大部分发生在 C 段。

图 4-03-13 显示，在 C 段中股价发生反弹，股价上升而成交量萎缩，发生量价背离和无量上涨，这说明股价还没有降到位，仍有下降的空间。

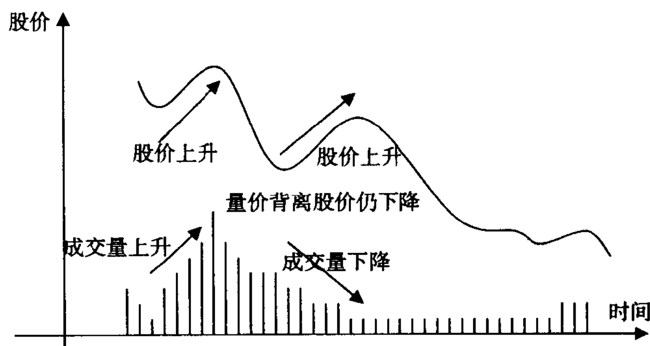


图 4-03-13 发生在股价反弹的量价背离示意图

1. 发生在股价反弹的量价背离案例一

图 4-03-14 是上海二纺机（600604）1998 年 2 月至 1998 年 9 月的日 K 线图和成交量走势图。

在图中：

- A、B 和 C 三部分处在同一价位区，但三价位区的成交量差异很大。
- 图中看到，A 部分处在 B 段股价投机拉升段。当股价上升，大量获利筹码涌出，庄家和跟庄者吸进筹码，后续资金跟上，成交量放大。
- B 部分和 C 部分处在 C 段，是庄家和跟庄者派货阶段。股价呈台阶式下降趋势，散户在股价高位买进的筹码，在高位被套牢。如股价反弹（股价反弹到前期筹码交易密集期，股价下降），则是庄家和跟庄者设置的多头陷阱，是拉高派货走势，散户大部分筹码套在反弹高度以上区域，并没有获利筹码抛向市场，因而成交量萎缩，走出无量上升和量价背离的走势。
- B 段和 C 段特征的差别在于成交量的变化。在 B 段，每日的成交量和换手率很高，这是庄家和跟庄者吃进筹码，股价上升，获利筹码涌出，成交量放大。而在 C 段，庄家和跟庄者派发筹码，股价逐阶下降，散户筹码在高位被套，股价虽然反弹，但已无获利筹码涌出，造成成交量萎缩。

2. 发生在股价反弹的量价背离案例二

图 4-03-15 是华侨城（0069）1999 年 4 月至 1999 年 9 月的日 K 线图和成交量的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

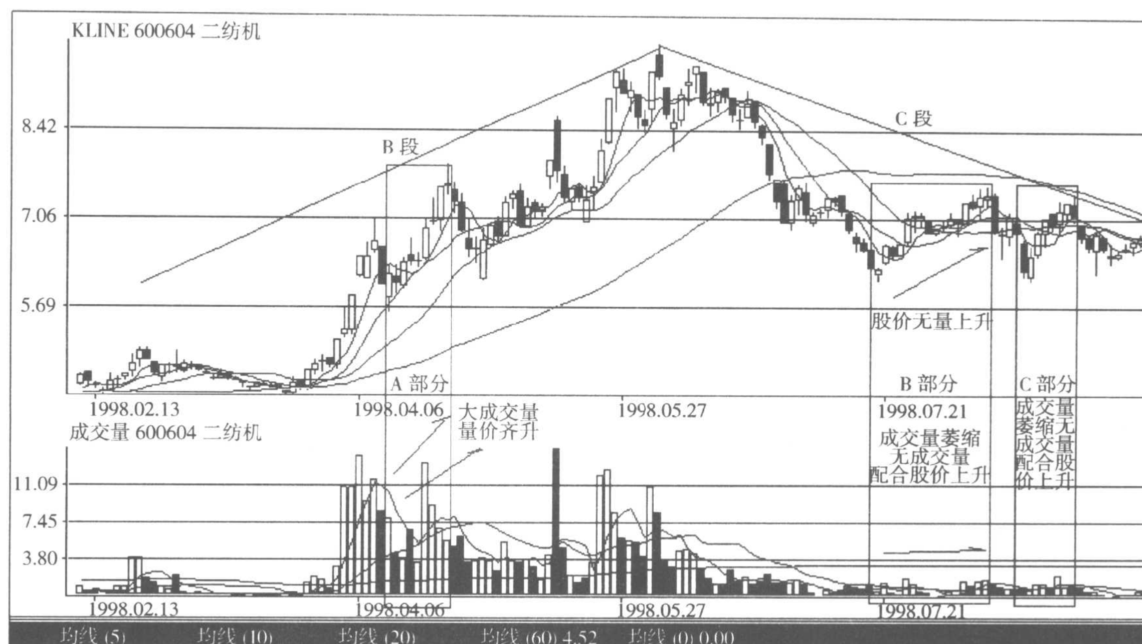


图 4-03-14 发生在股价反弹的量价背离案例一

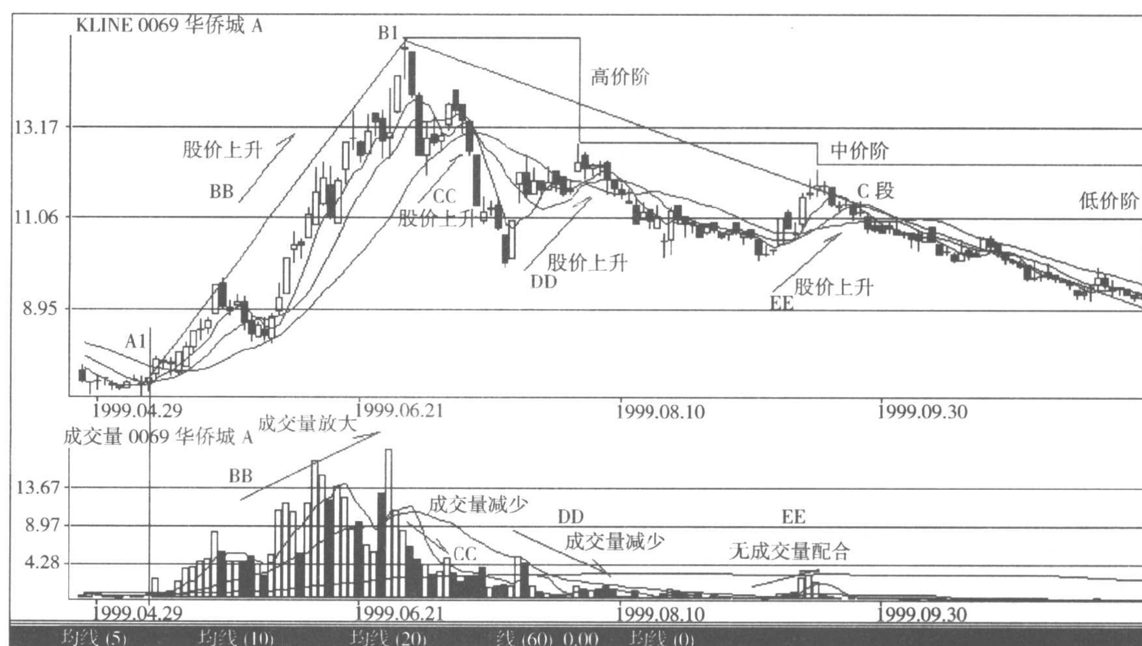


图 4-03-15 发生在股价反弹的量价背离案例二

在图中：

- BB 是大成交量区。大成交量区常发生在 B 段，股价上升，成交量放大，呈价升量增的正比关系。
- CC 是股价上升，成交量减少，呈量价背离，它发生在 C 段。
- DD 是股价上升，成交量减少，呈量价背离，它发生在 C 段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➢ EE 是股价上升，无成交量配合，呈无量上升，它发生在 C 段。

（五）高价区的成交量放得过大

价格在随缓慢递增的成交量而逐渐上涨中突然垂直上升，成交量急剧增加，价格跃升暴涨，成交量连续多日放大。说明庄家和跟庄者开始派货，行情反转，B 段结束。这种情况常发生在 B 段的高价阶，庄家和跟庄者利用大部分投资者的“价涨量增”普遍共识或利好消息而制造的多头陷阱，在股价高位大量派货，形成成交量过度放大，常在天价处形成天量（见图 4-03-16）。

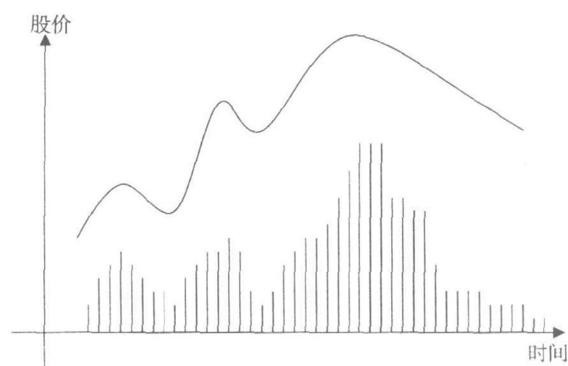


图 4-03-16 发生在高价区的成交量放得过大的示意图

1. 高价区的成交量放得过大的实战案例一

图 4-03-17 是上海综艺股份（600770）1999 年 10 月 22 日至 2000 年 6 月的日 K 线图和成交量走势图。

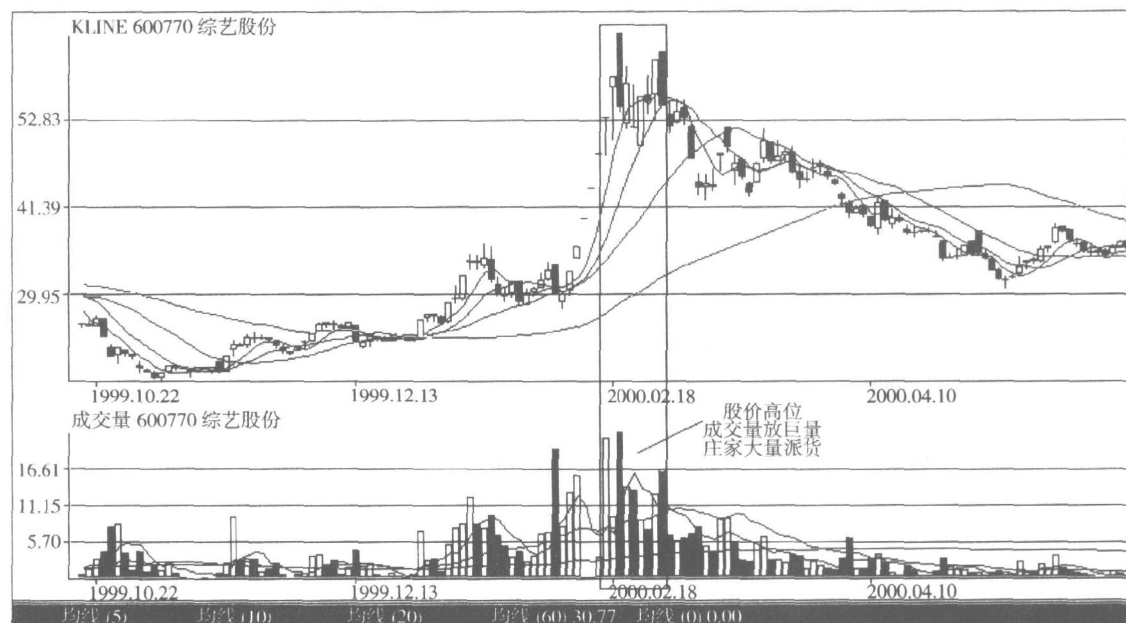


图 4-03-17 高价区的成交量放得过大的实战案例一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图中：

- 在股价高位，成交量放大往往是庄家和跟庄者派货的走势。因为大部分筹码是集中在少数人手中。
- 庄家和跟庄者利用2000年春节期间的政策利好消息，连拉4个涨停板。在打开第四个涨停板后，利用散户急于买到股票的心理大量派货，当日成交量达2119万股，换手率达2119万股/9900万股=21.4%。
- 2000年2月17日至2000年3月1日，庄家和跟庄者利用10天时间在高价位派货，并形成了一个M头部（股市上俗称魔鬼头），这10天的成交量如下：

日　　期	成　交　量	换　手　率
2000年2月17日	2119万股	21.4%
2000年2月18日	968万股	9.7%
2000年2月21日	2207万股	22.3%
2000年2月22日	1389万股	14.0%
2000年2月23日	1350万股	13.6%
2000年2月24日	922万股	9.3%
2000年2月25日	784万股	7.9%
2000年2月28日	1280万股	12.9%
2000年2月29日	1644万股	16.6%
2000年3月1日	698万股	7.0%

- 10天的总成交量达13361万股，总换手率达135%。庄家和跟庄者在高位M头成功地把手中的筹码转移到散户手中。庄家和跟庄者派完货后，股价接着连续急促下跌。

2. 高价区的成交量过度放大实战案例二

图4-03-18是深圳豫白鸽（0544）1999年2月至1999年7月的日K线图和成交量的走势图。

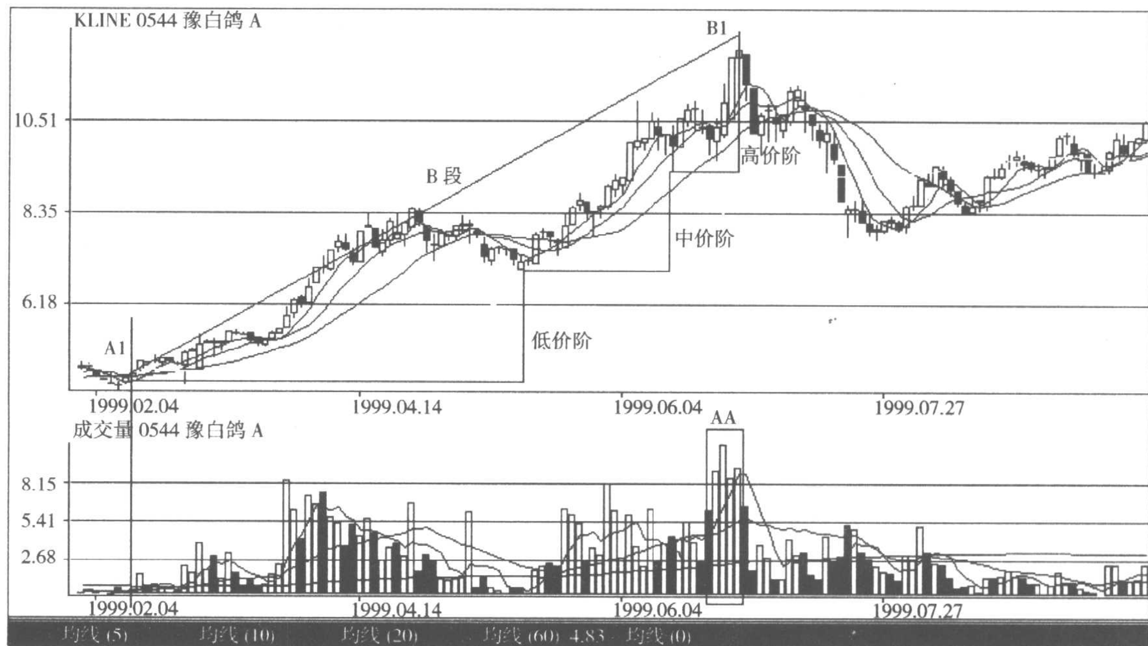


图 4-03-18　高价区的成交量过度放大实战案例案例二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图中：

- AA 是发生在 B 段高价阶的大成交量区，股价上升，成交量过度放大。
- AA 表示四个交易日成交量放大。数值如下：

  1999 年 6 月 24 日 905 万股

  1999 年 6 月 25 日 1088 万股

  1999 年 6 月 28 日 856 万股

  1999 年 6 月 29 日 919 万股

  这 4 天的总成交量达 3768 万股，换手率为 36％。
- 在 B 段投机拉升后期（高价阶），大部分的获利筹码和流通筹码都被庄家和跟庄者所控制。仅 4 天时间，在高位就出现 3768 万股（36％的换手率）的巨大成交量，显然是庄家和跟庄者的出货行为。庄家和跟庄者利用利好消息，成功地制造了一个多头陷阱，把货卖给了散户，造成巨大成交量，股价同时还继续上升。
- 这个例子足以使一些散户投资者的习惯性认识得到改变。他们总是认为，股价上升，成交量放大才是正常现象。而事实是：在股价投机拉升后期，股价上升，成交量不能放大，这才是正常现象（在后面的章节中将用三段三阶参数来证明这个结论的正确性）。
- 投资者要记住这样一个事实：在整个股价投机拉升过程中，无论庄家和跟庄者采用什么样的震仓手法和设置什么样的空头陷阱，能持股不动，中途不下车，一直坚持到最后的人是不多的。而坚持到最后的人手中所持有的筹码也是不多的。就是说，散户在高位所控制的筹码是有限的。
- 相反，如果散户在高位控制了相当一部分获利筹码，庄家和跟庄者再投机拉升股价，这些获利筹码又会转到庄家和跟庄者手中，这就等于散户赚走了庄家和跟庄者的线。这是再笨的庄家和跟庄者也不愿做的事。当散户有大量的获利筹码在手中时，庄家和跟庄者一定还会把股价打压到低位，直到散户手中大部分获利筹码被震出。所以，在 B 段高价阶，庄家和跟庄者控制了绝大部分获利筹码是股市中不容争议的事实。
- 如果不是庄家和跟庄者派货而是庄家和跟庄者在高位收集更多的筹码，股价一定会再拉高几个价位，否则庄家和跟庄者将要亏本。在图中，股价没有被投机拉升反而下降，这显然是庄家和跟庄者在高位派货。
- 投资者要记住：在天价处出现天量时，是庄家和跟庄者派货的走势，一旦确认就要坚决离场（如何确认天价和天量，后面的章节将继续介绍）。

（六）底部价量背离

股价长期下跌形成谷底后，成交量随价格上涨而递增。价格上涨欲振乏力，再度跌落至先前谷底附近后又反弹，成交量放大。这是害怕新一轮的下跌，恐慌性抛盘所致。这就形成了 W 底和双重底形态，这表明股价将要上涨。（图 4-03-19）

1．底部价量背离实战案例一

图 4-03-20 是上证指数（000001）1998 年 10 月 22 日至 1999 年 6 月的日 K 线图和成交量走势图。

在图中：

- A 部分显示股指长期下跌，大部分投资者惜售，成交量极度萎缩，这是投资者绝望情绪所致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

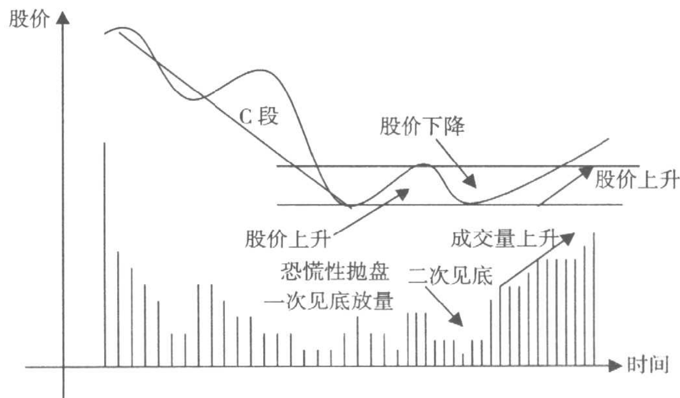


图 4-03-19 底部 W 底示意图

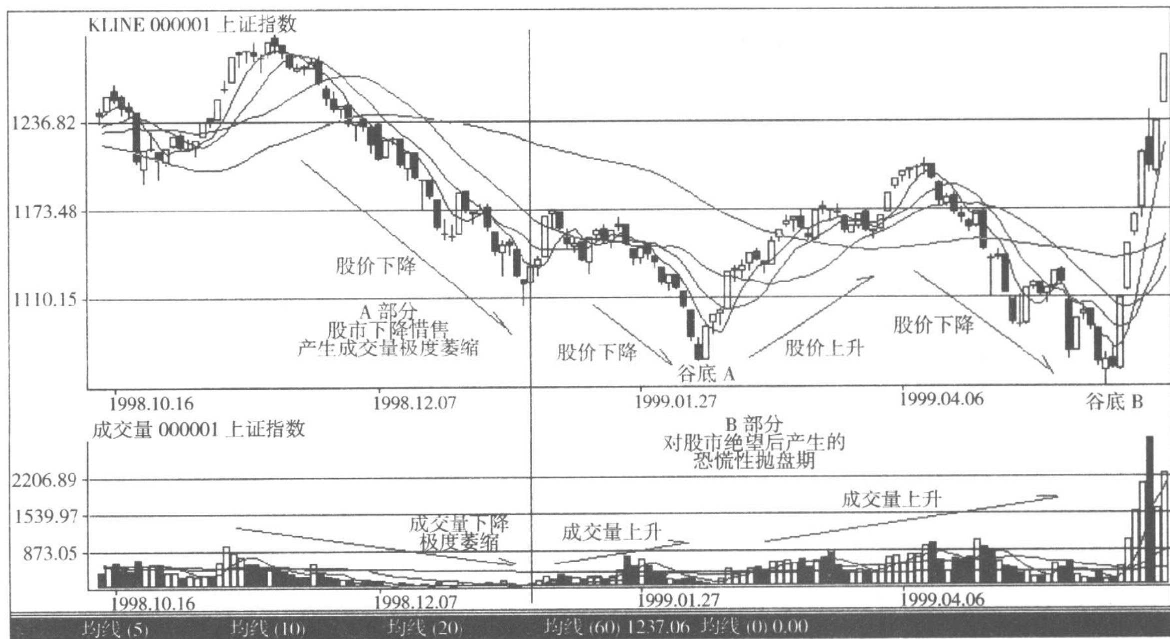


图 4-03-20 底部价量背离实战图

- B 部分显示股指上升反弹后又开始新一轮的下跌。这是部分投资者产生绝望情绪，向市场抛售手中的筹码，导致成交量放大。这些筹码都是散户的亏损筹码。
- 当股指下降到谷底 A 后又开始反弹，人们担心在反弹后新一轮下降行情又要到来，造成恐慌性抛盘的增加，筹码又开始集中到庄家和跟庄者手中。
- 庄家和跟庄者在吸收到筹码后又进一步打压股价，导致更多的恐慌性筹码被震出，又形成一个新的谷底 B，谷底 A 和谷底 B 共同组成 W 底，一个反转形态完成。
- 在谷底 B 之后，股指又开始反弹上升，大量的恐慌性抛盘再次涌出，大量的筹码流向庄家和跟庄者口袋。从此，股指急促攀升，另一轮新的行情开始，股指不再回头，前期卖掉筹码的散户个个悔之莫及。
- 在深沪两地的股票市场上，大部分股票在 1999 年 5 月前后都走出了与实战例子的图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相类似的走势。

2.W 底实战案例二

图 4-03-21 是上海工大高新（600701）1997 年 3 月至 1997 年 12 月的日 K 线图和成交量走势图，这是一个 W 底的实战例子。

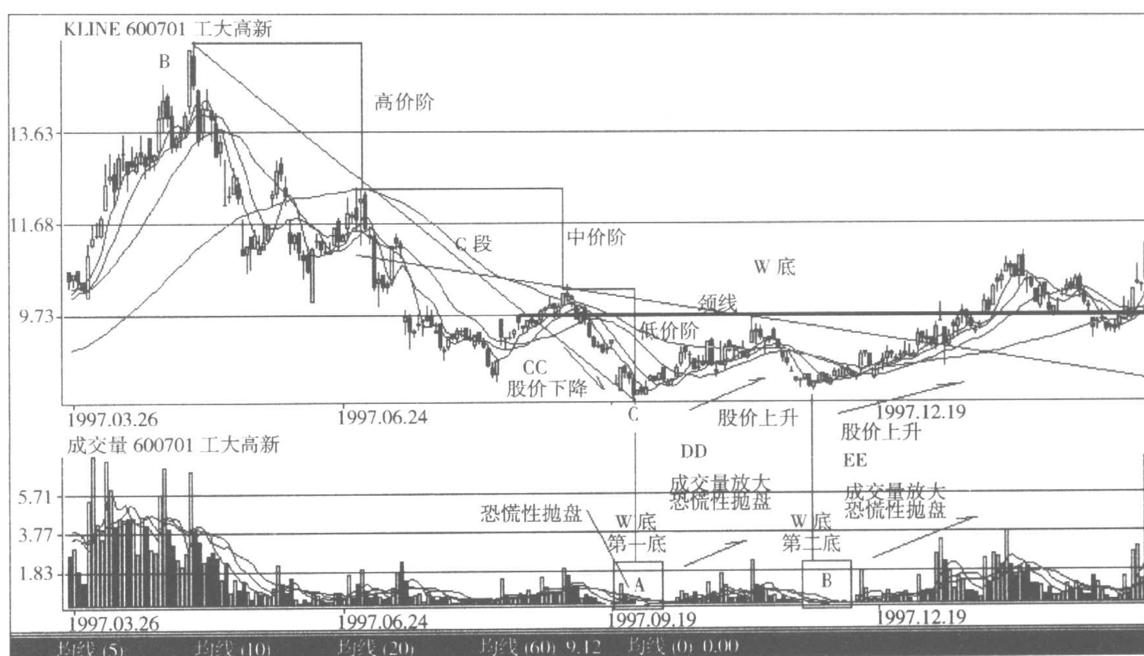


图 4-03-21　W 底实战案例二

在图中：

- 显示了一个 W 底走势。A 是 W 底第一底，该底成交量之所以放大，是股价长期下跌，恐慌性抛盘所致。
- B 是 W 底的第二底，该底成交量萎缩。
- DD 显示股价上升。DD 成交量之所以放大，也是恐慌性抛盘所致。
- EE 显示第二次探底后，股价第二次上升。成交量放大程度大于 DD 第一次投机拉升，这说明散户的心态更加不稳定，害怕股价再一次下跌，纷纷在第二次投机拉升时割肉出场。
- W 底处在 C 段的低价阶。此时散户手中持有大量在高位买进的筹码。在底部卖出筹码的散户投资者，均赔本出局。

（七）久跌后突然放量下跌是见底信号

股价跌落一段相当长的时间后，常常出现恐慌性抛盘。伴随着大的成交量出现，价格又大幅下跌。继恐慌性抛盘之后，价格可能会反转。恐慌性卖出所创出的低价，是阶段性地价，此价不易在极短的时间内跌破，形成了一个 V 型反转形态（图 6－26）。这也是庄家和跟庄者震仓行为。因为很多庄家和跟庄者操盘手都在等待恐慌性抛盘的出现，等待着他们在股价低位买到货后，才会投机拉升股价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

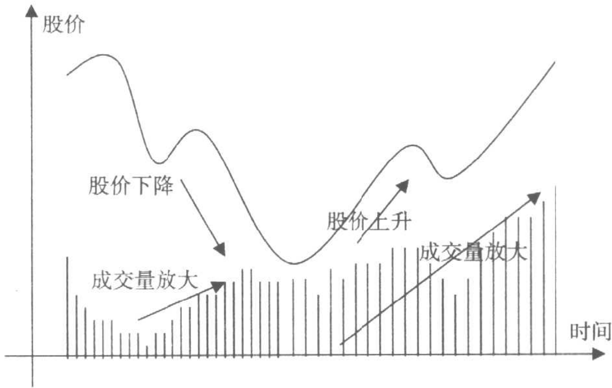


图 4-03-22　久跌后突然放量下跌是见底信号（V 形反转形态）

1. 久跌后突然放量下跌是见底信号实战案例一

图 4-03-23 是深圳中集集团（0039）1999 年 5 月初启动前后的日 K 线图和成交量走势图。

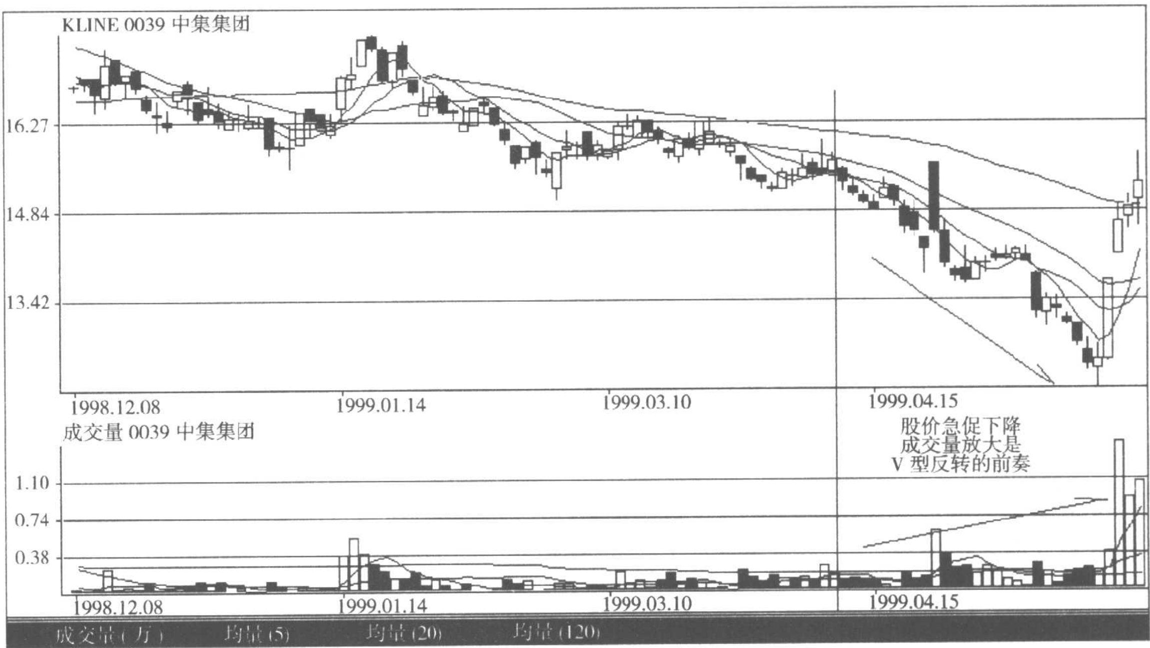


图 4-03-23　久跌后突然放量下跌是见底信号的实战例子

在图中：

A 部分显示，中集集团自 1997 年 5 月 12 日以来一直处在股价阴跌不止的情况。1999 年 4 月初，股价开始急促下降，部分投资者陷入绝望，纷纷抛出手中股票。由于恐慌性抛盘的出现，成交量放大。这是股价见底的前奏，即将产生 V 形反转。

2. 股价久跌后放量下跌见底信号的案例二

图 4-03-24 是上证指数（000001）1995 年 10 月至 1996 年 4 月的日 K 线图和成交量走势图。这是股价久跌后放量下跌见底信号实战例子，因这个例子是上证指数，说明上海很多股票走出了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的图形。

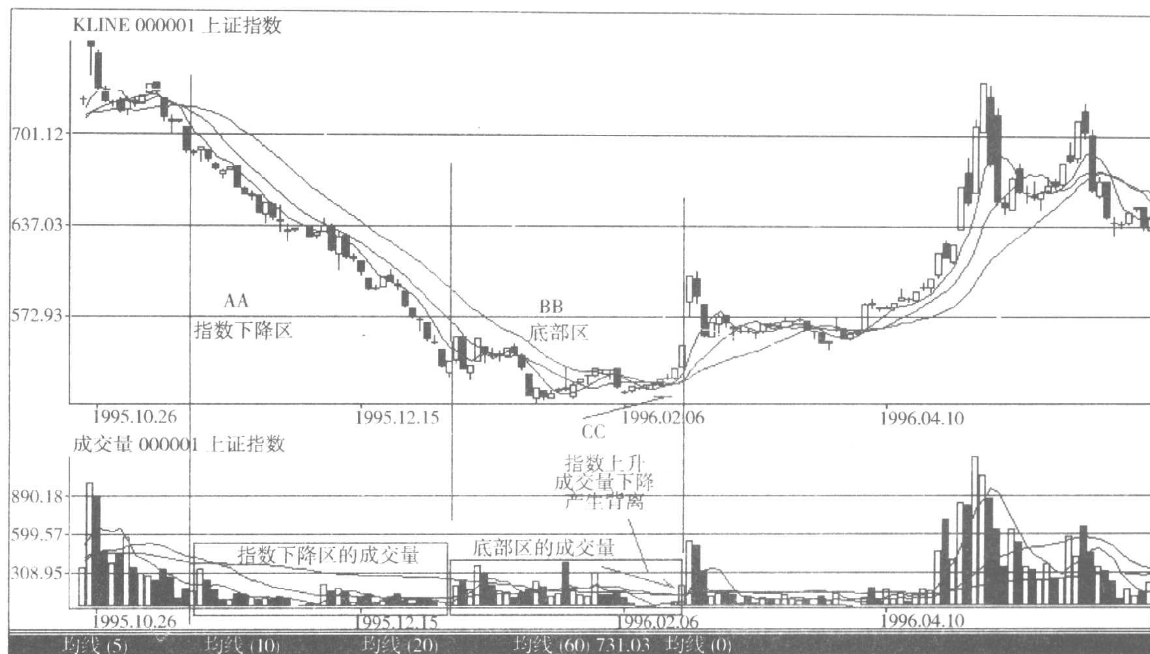


图 4-03-24 股价久跌后放量下跌见底信号的案例

在图中：

- AA 是指数下降区。指数下降，成交量极度萎缩。
- BB 是底部区。指数下降，成交量反而放大，底部区的成交量明显大于指数下降区的成交量。
- CC 显示指数上升，成交量反而萎缩，产生背离。

（八）价格向上突破上压力线

价格向上突破形态颈线、趋势线和移动平均线，同时出现大成交量配合，这是价格上升和真突破信号（图 4-03-25）。

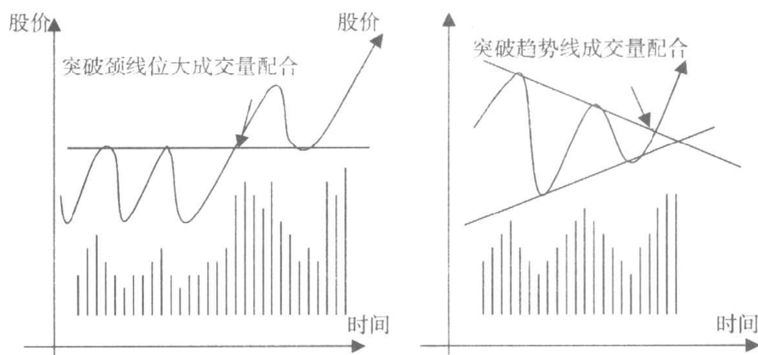


图 4-03-25 股价向上突破形态颈线和趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 股价向上突破形态颈线和趋势线的实战案例一

图 4-03-26 是上海中纺投资（600061）1999 年 1 月至 1999 年 12 月的日 K 线图和成交量走势图，这是股价向上突破形态颈线和趋势线的实战例子。

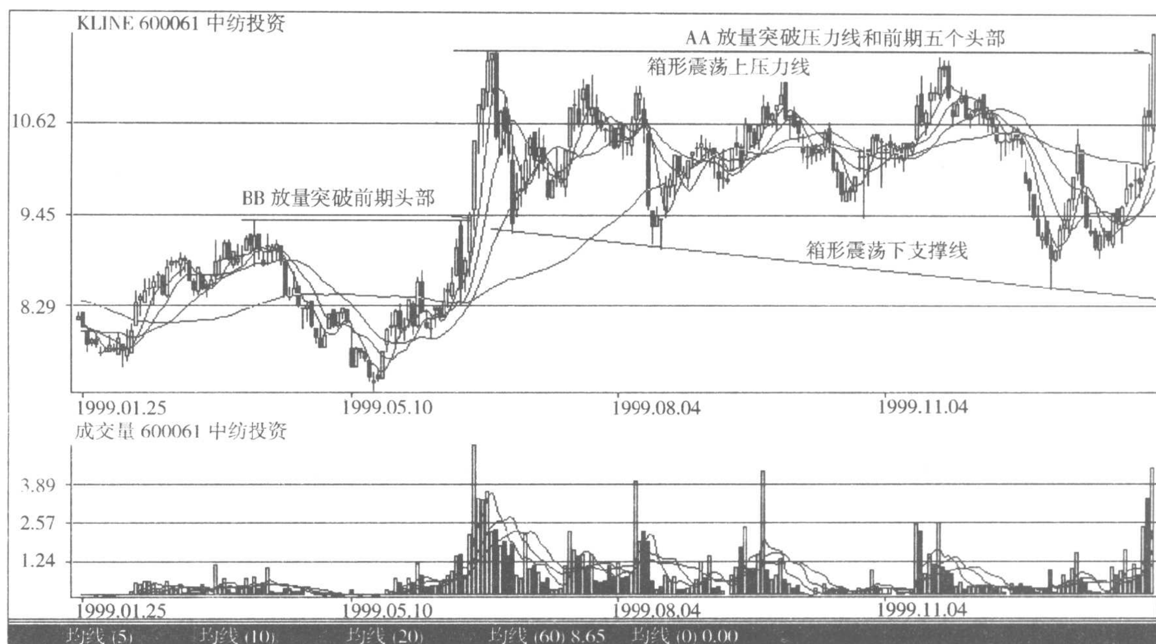


图 4-03-26 股价向上突破形态颈线和趋势线的实战案例一

在图中：

- AA 是一根放量长阳突破前期 5 个头部和箱形震荡的上压力线，表示股价向上突破。此时股价有上升空间，可及时跟进。
- BB 是一根放量长阳过前期头部和上压力线。
- 前期头部和趋势线的上压力线都是成交密集区，在成交密集区内有很多套牢筹码。当股价上升即将突破这些区域时，遇到大量的获利筹码涌出。要突破这些区域，需要长阳和成交量放大的配合，否则很难突破这些区域。

2. 价格向上突破上压力线实战案例二

图 4-03-27 是上海雄震集团（600711）1998 年 2 月至 1998 年 10 月的日 K 线图和成交量走势图。在图中：

- 1998 年 7 月底，庄家和跟庄者投机拉升雄震集团的股价，一组大成交量突破前期头部压力线，并形成下支撑线，从此股价一路上升。
- 在实战中也有轻松突破头部和趋势线的情况，这种情况常发生在长时间的下跌趋势中，并且要有充分的换手整理和利好消息相配合。

（九）股价跌破形态颈线和趋势线

价格向下跌破形态颈线、趋势线或移动平均线，同时出现大成交量，这是价格下跌的信号。在实战中，经常出现不需要成交量配合的情况。由于股价被庄家和跟庄者所控制，当股价下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

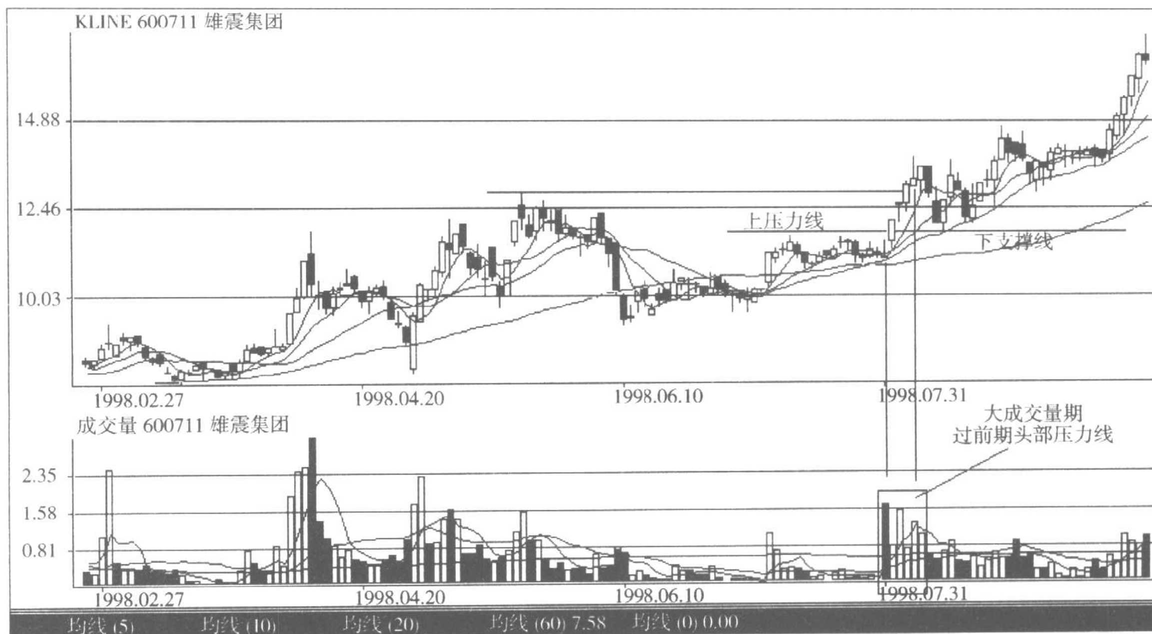


图 4-03-27 价格向上突破上压力线实战图

时，庄家和跟庄者不但不护盘，反而抛售手中的一些筹码，造成股价很容易下降。有时因为一些关键位击穿后，散户恐慌性抛盘出现，也会出现大成交量的现象。

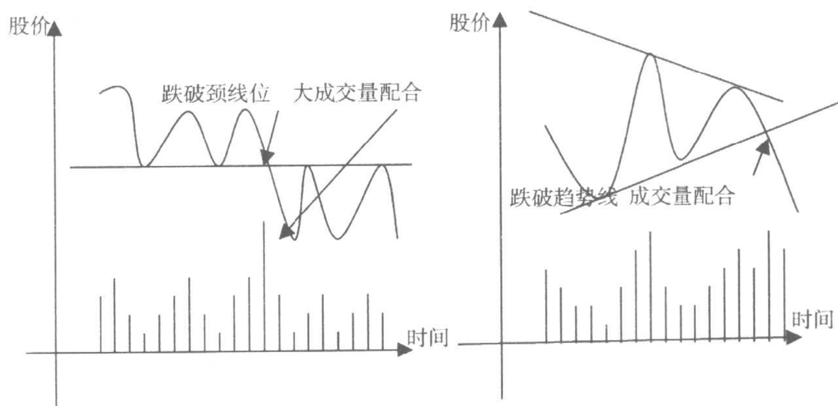


图 4-03-28 股价跌破形态颈线和趋势线

长期的统计表明，以上总结的这些量价关系，具有很高的概率。但不是每次都是如此。

我们用这么长的篇幅介绍实战中的量价关系，是为了使读者更容易理解后面要介绍的“三段三阶理论”的实战分析、参数定义以及对付庄家和跟庄者空头陷阱和多头陷阱的策略，把握股市中的量价关系，理解这些变化的含义，您就能把握住股市脉搏的跳动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

三段三阶理论和数学模型

一、三段三阶数学模型

（一）引言

在第三章“股价波动的随机过程”中，笔者指出股价的长期（几年到几十年）变化是沿着一条上升趋势线的随机过程，股价是不可以预测的。究竟股价的短期（一年到几年）是如何变化的呢?

波浪理论认为，股票价格的波动周期是从“牛市”到“熊市”的完成，形成一个完整的周期，这个周期包括了5个上升浪和3个调整浪（波）。

道氏理论认为，股票市场上存在三种互相协调的移动：原始移动、次级移动和日常移动。

作者将在本章提出一个全新的“三段三阶理论”框架。它是基于“股市的投机体制”、“股价的平衡机制”和“股价的随机过程”这三章分析的结果：

股票市场成千上万投资者买卖股票的活动，是一个随机的、离散的、孤立的和无序的事件。如果没有任何外界力量的作用或指导，买卖股票活动是无序的，杂乱的，没有方向和规律的。其结果是买卖人数平衡，股票价格几乎静止不动，股票的价格是由供需双方的平衡体系决定的。要打破这个平衡，只有某种外来力量的干预，人们才会有序地卖出或买进，股价才会有序地升或跌。买卖股票的活动是个随机过程，价格的变动也是一个随机过程。

股票市场是一个投机的金融市场，在这个市场上有两大资金在互相较量。一支是庄家和跟庄者资金，另一支是散户资金。庄家和跟庄资金在起主要作用，制造了股价的大幅波动，广大散户的资金总是与庄家的资金唱反调，而起到了稳定股价的作用。

由于股票的人为的投机操纵，随机的、离散的、孤立的、无序的突发事件变为了有序事件。成千上万股民有序买进卖出股票，直接影响了股票价格的变化，这是有序事件产生的结果，这种有序事件的规律性是可以找出来的，即股指和股价的趋势是以三个时间段和三个股价阶循环往复地向上进行的。这是庄家资金和散户资金斗争的决果。

（二）三段三阶数学模型

经济领域的数学模型是反映经济活动模式的数学方程式。三段三阶数学模型是反映股票价格或股指变化的数学方程式。定义如下：

股票价格的长期（几年到几十年）变化是沿着一条上升趋势线的随机过程。这条上升趋势线就是佛郎克趋势线，它的方程式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$F = A_0 + CcRm\beta\ (T)$$

A_0：是初始化值

Cc：信心系数

Rm：宏观经济增长率

β：修正系数，该系数是由过去股市的大盘走势来决定，该系数小于 1。

T：时间变量

它的随机过程定义如下：

$$\{P\ (t),\ t \in T\}$$

P（t）：样本函数，t：时间变量

T：时间样本空间

股票价格的短期（一年到几年）变化是沿着三条心理趋势线的随机过程，这三条趋势线形成首尾相连的三段折线，并沿着佛郎克趋势线周而复始地循环下去。

投机收购——投机拉升——投机派货——投机收购——投机拉升——投机派货……。

这三条趋势线分别是：

1. *投机收购趋势线*

投机收购趋势线段定义为 A 段，它的直线方程式：

$$Pa = A_0 + Sa\ (T)$$

A_0：是初始化值

Pa：A 段的价格函数

Sa：A 段直线的斜率，可以是正数或负数

T：时间变量

A 段的随机过程是：

$$\{Pa\ (t),\ t \in Ta,\ Tb\}$$

Pa（t）：样本函数

t：时间变量

（Ta，Tb）：是样本空间的起始时间段

2. *投机拉升趋势线*

投机拉升趋势线段定义为 B 段，它的直线方程式：

$$Pb = B_0 + Sa\ (T)$$

B_0：是初始化值，它的值 $B_0 = Pa = A_0 + Sa\ (T_0)$

Pb：B 段的价格函数

Sb：B 段直线的斜率，它是正数

T：时间变量

B 段的随机过程是：

$\{Pb\ (t),\ t \in Tb,\ Tc\}$

Pb（t）：样本函数

t：时间变量

（Tb，Tc）是样本空间的起始时间段

3. *投机派货趋势线*

投机派货趋势线段定义为 C 段，它的直线方程式：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$Pc = C_0 + Sc\ (T)$$

C_0：是初始化值它的值，$C_0 = Pa = B_0 + Sc\ (T_0)$

Pc：C 段的价格函数

Sc：C 段直线的斜率，它是负数

T：时间变量

C 段的随机过程是：

$$\{Pc\ (t),\ t \in Tc,\ Ta\}$$

Pc（t）：样本函数

t：时间变量

（Tc，Ta）是样本空间的起始时间段

叠加在投机拉升趋势线（B 段）上的随机过程将出现三个台阶，它们是：低价阶、中价阶和高价阶。我们把 B 段进一步划分为三条三阶趋势线和沿着三阶趋势线的随机过程（见下面 B 段三阶）。

叠加在投机派货趋线（C 段）上的随机过程将出现三个台阶，它们是：低价阶、中价阶和高价阶。我们把 C 段进一步划分为三条三阶趋势线和沿着三阶趋势线的随机过程（见下面 C 段三阶）。

这就是“三段三阶理论”的数学模型。

经济领域的数学模型是反映经济活动模式的数学方程式。

（三）“三段三阶理论”框架

上面推导的三段三阶数学模型主要是提供给计算机用于统计、分析、对比和采样的数据，预测股价未来的理论趋势和实际趋势。如投资大众不理解这些数学公式的含义，可以忽略它们。因为投资大众不用关心它们的推导过程，只是关心它的结果，这并不影响您对“三段三阶理论”的理解。

“三段三阶理论”框架中把一个不可预测的随机过程分为两部分：

第一部分是趋势线。趋势线的走向和斜率是可以预测的，“三段三阶理论”框架提出了趋势线的预测方法。趋势线预测的准确度将是下来要研究的课题和方向。趋势线的深入研究将给投资者一个指导股票买卖活动、符合实际的中长线投资意见。

另一部分是随机过程的研究。随机过程的研究方法实质上是用统计概率理论的研究方法找出随机过程的变化规律。认识和掌握这些规律同样可以指导投资者的中短线投机操作。本丛书第三册提出的“零风险入市理论”和“零风险入市法流程图”就是用概率理论指导下的短线投机方法。

为了便于理解“三段三阶理论”框架和数学模型，我们用 A、B、C 三个英文字母来表示三阶段，如图 4-04-01。

- A 段表示投机收购段。投机者在 A 段秘密进货收购筹码，图中投机收购趋势线是负斜率，表示股价下降，投机者向下要筹码。当收购趋势线变大到某一程度时，投机收购趋势线就变为投机垄断收购趋势线。
- B 段代表投机拉升段。投机者在此段完成收购筹码、拉升股价和制造派货价格空间。拉升趋势线呈正值时，股价上升。当拉升趋势线变大到某一程度时，投机拉升趋势线将变为投机垄断拉升趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

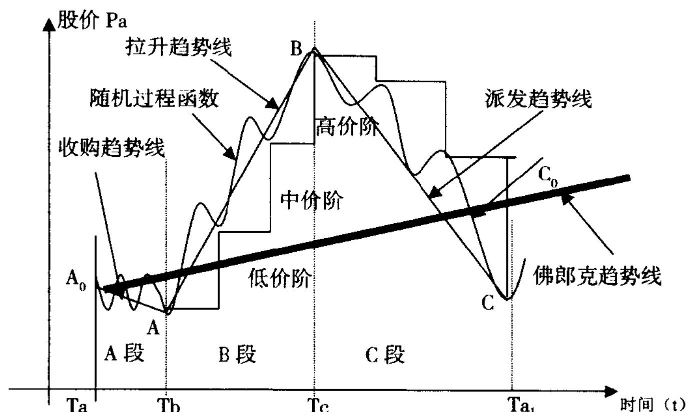


图 4-04-01 “三段三阶理论”框架和数学模型示意图

● C 段代表投机派货段。股价拉升到一定高度且有足够的利润和派货空间时便进入投机派货阶段。投机者在此段制造多头陷阱，大量派货，货派完后又打压股价，制造空头陷阱，进入另一轮的 A 段。派发趋势线呈负值，股价下降。当派发趋势线变大到某一程度时，投机派发趋势线将变为投机垄断派发趋势线。

☞ 图中佛郎克趋势线是一条理论推导的趋势线，它的斜率主要由宏观经济增长率、信心系数、个股的赢利率和信心系数来决定的，目前它的精确计算仍在研究中。为了论述的方便，我们可用一个简单方法得到它。即当股指或股价运行在最后一个 B 段并处在上升过程中，上升的股价和年均线有一个交叉点 P_3，连接第一个 A 段起始点 A_0 和交叉点 P_3，可得到这条直线——佛郎克趋势线。

● 在图 4-04-01 中的震荡曲线是股价的随机过程。在 B 段和 C 段出现三个台阶。

图 4-04-02 显示了三条心理趋势线形成首尾相连的 A—B—C 三折线段沿着佛郎克趋势线向上运动。

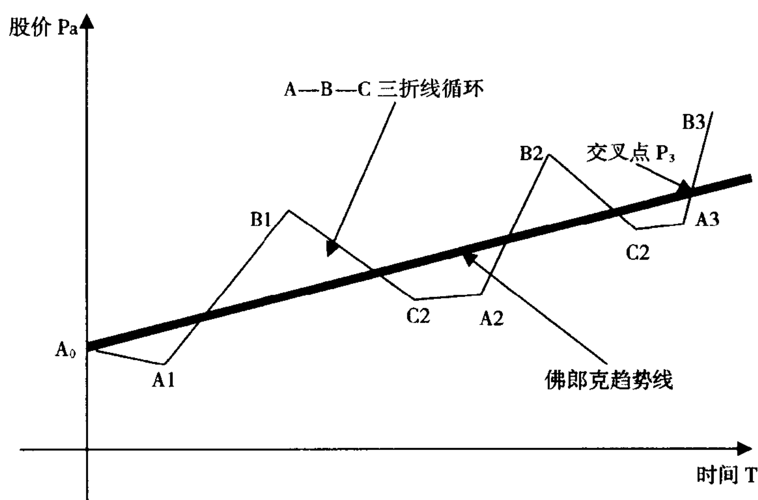


图 4-04-02 A—B—C 三折线段沿着佛郎克趋势线运动的示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 佛郎克趋势线的准确预测和计算将成为我们进一步研究的课题。这条趋势线的斜率主要受信心系数和宏观经济（个股的基本面）的影响，与市场的投机垄断和欺诈无关的。
- “三段三阶理论”把一个复杂的股价随机过程变为简单的、沿着佛郎克趋势线运动的、三折线循环段的随机过程研究。
- 三折线循环段决定了股价的循环时间周期，每一根折线的斜率和高度决定了股价上升的高度和速度。
- 三折线循环段提供了预测未来股价趋势的数学模型，是一个主动性或事前诸葛亮的预测方法和理论，下面章节将围绕这个问题进行进一步的论述和计算。
- 三折线循环段真实地反映了庄家和跟庄者资金与散户资金斗争的全过程。
- B 段和 C 段的高度和斜率描述了庄家和跟庄者资金与散户资金的实力对比。B 段和 C 段的高度愈高和斜率愈大，庄家和跟庄者资金的实力愈强。反之，B 段和 C 段的高度愈低和斜率愈小，庄家和跟庄者资金的实力愈弱。

（四）三折线的三级循环定义

波浪理论的基本论点认为，股票价格的波动周期是从“牛市”到“熊市”的完成，形成一个完整的周期，这个周期包括了 5 个上升浪和 3 个调整浪（波）。每一个级别的大浪又有较低级别的 5 浪三波组成，一共可划分为九个级别。这就使波浪理论数浪变得非常复杂，随意性大大增加。因此，以波浪理论对股票价格的波动周期进行预测，多个专家就可能有多个结果。

为了避免随意性和寻找惟一性，“三段三阶理论”只规定为三级循环。对中长线投资者来说，运用周 K 线来划分 A—B—C 三折线循环段。周 K 线的 A—B—C 三折线循环段是沿着佛兰克趋势线进行的。形成周 K 线的 A—B—C 三折线循环段的根本原因是庄家和跟庄者控制股价产生的，这也反映了股市存在一个主要的资金力量，这支力量总是在股价低位秘密收购筹码，通过拉高股价，在股价高位派发筹码。庄家制造了尽可能大的股票差价，从中赚取巨大的利润。这个随机过程趋势反映了庄家的人性和思维方法。

对短线投资者来说，用日 K 线来划分将出现二级 A—B—C 三折线段循环。这就是说每一个日 K 线的 A—B—C 三折线循环段组成一个周 K 线的 A 段或者 B 段和 C 段的每一个阶。换句话说，周 K 线的 A 段是由一个日 K 线图的 A—B—C 三折线循环段组成。周 K 线的 B 段三阶和 C 段三阶中的每一阶是由一个日 K 线图的 A—B—C 三折线循环段组成。这个结果反映了股票市场上的另一支主要力量——散户资金，散户资金部分成为跟庄者，大部分资金形成了与庄家抗衡的短线资金。在与庄家资金的抗衡中，形成了股价的三阶走势。

对超短线投资者来说，用 15 分钟 K 线来划分，会出现三级 A—B—C 三折线段循环。本书的所有例子是以日 K 线图的三段三阶划分来指导短线投机，用周 K 线图的三段三阶划分来指导中长线投机。

A—B—C 三折线循环段的三级定义使 A—B—C 循环划分变为非常简单，每一个投资者都能学会，而且具有惟一性。只要方法是对的，得出的划分结果是惟一的，没有随意性，因而提供给计算机的数据样本空间也是惟一的。

经济学中一个重要的研究方法就是把复杂事物简单化和抽象化，忽略细节部分，突出核心部分。这种三级三折线定义正是符合经济学的研究思想。下面的章节将介绍如何划分 A—B—C 三折线循环段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）趋势线斜率的计算

图 4-04-03 是趋势线斜率的计算的示意图，在图中：

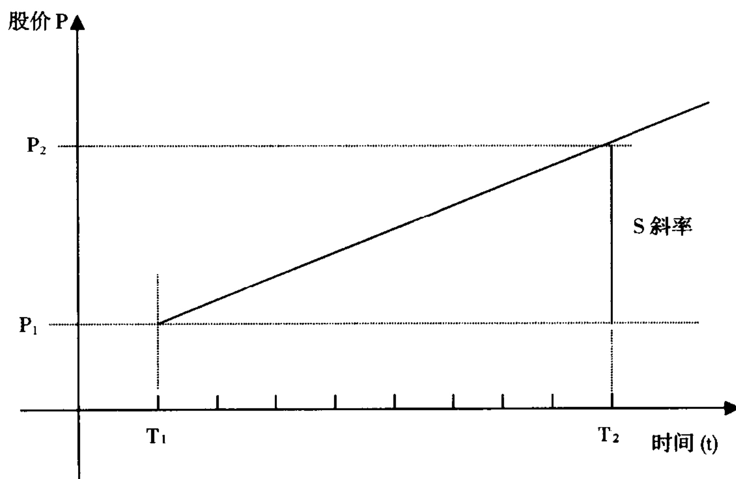


图 4-04-03 趋势线斜率的计算示意图

$$S=\frac{\{(P_2-P_1)/P_1\}\times 100\%}{T_2-T_1}$$

S：趋势线斜率，单位 = 百分比/每月。趋势线斜率为正时，股价上升；趋势线斜率为负时，股价下降。

P：股票价格或股指

T：时间周期

假设：

$P_2=25$ 元

$P_1=15$ 元

$T_2=10$ 月

$P_1=2$ 月

$$S=\frac{\{(25-15)/15\}\times 100\%}{10-2}=8.25\%/\text{每月}$$

8.25%/每月就是图 4-04-03 的斜率。当斜率的值是正时，股价上升。斜率的值愈大，上升的速度愈快；当斜率是负时，股价下降。斜率的值愈大，下降速度愈快。年增长率等于 99%。

当佛郎克趋势线的斜率是 1.5%/每月，股价的年增长率就是 18%。如果投机收购趋势线、投机拉升趋势线和投机派发趋势线的斜率大于它，这说明有庄家和跟庄者在兴风作浪。由于庄家和跟庄者的介入，影响了股价随机过程的振动幅度，正常的投机活动就变为投机垄断活动。上一章我们已经论述过正常的投机收购、投机拉升和投机派发对股价随机过程的振幅影响不大，它的波动反映了股票的真实成长性，它的斜率就是佛郎克趋势线斜率。一旦投机垄断和投机欺诈介入，这三条趋势线的斜率将增大，随机过程的振幅也相应加剧。

在三条心理趋势线的命名上为什么加上投机二字？作者主要是借以强调股票买卖的投机心理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日经225指数（NIKKEI 225）是一种长期稳定的，被日本国内外经济金融界广泛使用的指数。它是参照道·琼斯股票价格指数编制的，于1950年9月7日发布。1975年5月日本正式向美国道·琼斯公司购买商标，将此指数命名为“日本经济新闻社道·琼斯股票平均价格指数”。它以东证市场一部的225种股票为样本，所以一般称为日经225指数或日经指数。

（4）恒生指数

恒生指数是由恒生银行附属机构恒生指数有限公司编制的。它是以汇丰控股、和记黄埔、香港电讯等33家上市公司作为成份股样本，采用“资本市值加权法”计算得出的，于1969年11月24日开始发布。它将基准日推至1964年7月31日，基日指数为100。从1985年开始，恒生指数的33种成份股又分别纳入工商、金融、地产和公用事业四个分类指数中。

2. 国内股票价格指数编制方法

下面是中国三种股价平均价格指数的编制方法，它们就是经常在电视、报纸、杂志和电脑软件上使用的股票平均价格指数。

（1）深圳综合指数

深圳综合指数是深圳交易所于1991年4月3日公布的。它规定这一天是指数的基日，该日的指数为100点。综合指数是以发行量为权数的加权综合股价指数，是用所有在深圳参加交易的股票来计算的。其基本计算公式如下：

当日综合指数＝（当日指数股总市值/基日指数股总市值）×基日指数

（2）上海综合指数

上海综合指数是上海证券交易所编制的，是以发行量为权数的加权综合股价指数。它使用了上交所的所有上市股票作为计算单位。该指数以1990年12月19日为基准日。基日指数也定义为100点，于1991年7月15日发布。计算方法与深圳综指一样，所不同之处是在对新股的处理上（即上海的新股在发行一个月之后才计入上海综指）。

当日综合指数＝（当日指数股总市值/基日指数股总市值）×基日指数

（3）深圳成份指数

它是深交所编制的一种成份指数。是从深圳股市中挑选40家有代表性的公司作为计算对象，以流通股为权数而计算得出的加权股价指数，综合反映了深交所的A股和B股的走势。取1994年7月20日为基准日。基日指数定为1000点，于1995年1月23日发布，1995年5月5日正式使用。

从编制方法可以看出，深圳成份指数与国际的通用编制方法接轨。这种编制方法能真实反映国民经济的变化和GDP增长率，它反映了股票过去、现在和即将发生的走势。

上海综合指数和深圳综合指数的编制有很大的不合理性。两种综合指数都不能真实反映国民经济的变化和GDP增长率，对投资者造成很多虚假现象而误导投资者。表现为以下几个方面：

- 上海综合指数和深圳综合指数的编制计算公式是相同的，这个计算公式得出的指数仅能反映股票市场的扩容速度和进入股市资金的数量。
- 一个市场两种不同的指数计算方法，反映出两种不同的结果：

a. 上证指数以1990年12月19日为基准日100点，到2001年9月18日止，指数为1798点，指数增长了18倍，每年的算术平均增长率是154%。

b. 深圳综合指数是1991年4月3日公布的，指数的基日与公布日相同。该日的指数为100点。到2001年9月18日止，指数为525点，指数增长了5.25倍，每年的算术平均增长率是43%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

c. 深圳成份指数是取 1994 年 7 月 20 日为基准日。基日指数定为 1000 点，1995 年 1 月 23 日发布，1995 年 5 月 5 日正式使用。到 2001 年 9 月 18 日止，指数为 3586 点，指数增长了 3.5 倍，每年的算术平均增长率是 35%。

- 中国的国民经济从 1990 年到 2001 年每年的复利增长率是每年 9%，每年的算术平均增长率是 16%。很显然，深圳成份指数的算术平均增长率 35% 更接近中国国民经济算术平均增长率 16%。如果把一个修正系数计算进去，深圳成份指数的算术平均增长率将与佛郎克趋势线基本一致。
- 上证指数每年的算术平均增长率 154%，与实际结果偏离很大。深圳综合指数每年的算术平均增长率为 43%，与实际结果偏离介于二者之间。
- 很显然，上证指数和深圳综合指数不能真实反映国民经济的变化。上证指数增长了 18 倍，并不代表投资者的资金增长了 18 倍，也不代表股票市场的个股股票的总市值增长了 18 倍。这个 18 倍是由于大量的新股上市而产生的虚假增长和繁荣。
- 对比上证指数和深圳综合指数的增长率，说明上海股市的扩容速度是深圳股市的 3 倍。
- 另一种现象是深成指从 1997 年 5 月 12 日股指到达了 6103.62 点后一直到现在（2002 年 8 月），股指在一个调整通道的下降压力线下运行，其原因是在 1996 年至 1997 年 5 月间，股市的投机垄断操纵者在一年半的时间里把股指推高了 6 倍多，脱离了股市和国民经济的实际增长情况，从 1997 年 5 月到现在股指一直在进行价值回归的调整。
- 上证指数反映的情况却完全相反。上证指数从 1994 年 7 月 25 日的最低点 325.89 点到现在 2001 年 8 月 18 日的 1800 点始终在一个上升通道上运行，即使是 1996 年指数暴涨了 3 倍仍然没有像样的调整。至 2001 年 3 月曾升到 2230 点的历史最高点，这显然是不断发行新股推高指数所致，与股票市场个股的表现完全背离。深成指和上证指数发生了背离走势。图 4-04-02-1 是上证指数和深成指发生背离的示意图。

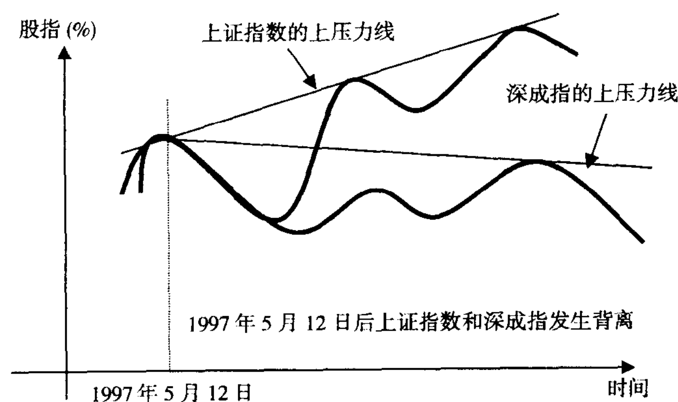


图 4-04-04 上证指数和深成指发生背离

- 上证指数和深圳综合指数是一个只反映资金推动性的市场指数。1999 年的“5.19”行情主要是国家一系列放宽进入股市资金政策发动的，大量新股的发行在推高指数，真正的老股和老牌绩优股（海尔、港口类、银行类、石油类、钢铁类、家电类）一直无人问津，这些老股绩优股股价在下降通道中运行，而一些新股、ST 股、造假股（银广夏、中科键、亿安科技等）却一涨再涨。一种虚假的指数增长在误导投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 作者建议：由于深成指符合国际通用编制方法，能真实反映股价的平均价格指数和投资人真实收益。您在投资时可参考深成指。如果用深成指来指导投资，“5.19”行情应是一个政策支持下的调整反弹行情，中长线投资者要警惕。如用上证指数指导投资，这却是一个强劲的上升行情。波浪理论对这两个指数将有不同的数浪结果。
- 同样一个股票市场采用两种不同的指数计算方法，必然会产生不同的结果和不同的投资策略。投资者一定要提高警惕性，否则被指数所误导，到头来将是赚了指数不赚钱。
- 按国际股票市场的发展规律来计算，中国股票市场的扩容还有 2/3 的空间。就是说，股市的扩容和大量的资金进入将会使上证指数带来 4000 点的增长。如此之“增长”掩盖了指数反映股价变化的真实性。
- 中国加入 WTO 后，股票市场将会增加很多衍生的金融品种供投机者博弈，如股指期权采用两种不同的指数计算方法，将会产生完全相反的交易结果。如使用深成指指导交易，1997 年 5 月 12 日后的期指应做“空头”，如使用上证指数的期指指导交易，1997 年 5 月 12 日后的期指却要做“多头”。两种股指两条方向，投资者无所适从。
- 作者认为，中国股票市场的价格平均指数的计算方法应与国际接轨。即采用国际通用编制方法编制股票市场的价格平均指数。

3. 三段三阶理论解释国内股票价格指数编制方法的合理性

三段三阶理论指出，佛郎克趋势线是国民经济的增长速度在股票市场理论计算的反映。

它的方程式如下：

$$F = A_0 + C c\beta Rm \ (T)$$

根据中国两地股市过去十年的走势，经计算机的大量统计计算，今后 5 年的修正系数为 Ccβ ＝2.14。

随着统计年数的增加，修正系数 Ccβ 将逐渐趋近于 1.00。

Rm 是国民生产总值每年算术平均增长率。

从 1994 年到 2001 年我国国民经济年平均增长率是 9%，这是复利增长率，换算为算术平均增长率是：

$$Rm = \frac{(1.09)^7 - 1}{7} \times 100\% = 14\%/\text{年}$$

- 国民经济增长趋势线的直线方程式：

$$Ac = C_0 + 14\% \ (T)$$

- 佛郎克趋势线的斜率：

$$Rf = C c\beta Rm = 14\% \times 2.14 = 30\%/\text{年}$$

- 佛郎克趋势线的直线方程式：

$$F = A_0 + 30\% \ (T)$$

深成指每年算术平均增长率是：

$$Rs = \frac{3500 - 1000}{7 \times 1000} \times 100\% = 35\%/\text{年}$$

- 深成指趋势线的直线方程式：

$$As = S_0 + 35\% \ (T)$$

上证指数每年算术平均增长率是：

$$Rh = \frac{1800 - 100}{11 \times 100} \times 100\% = 154\%/\text{年}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➢ 上证指数趋势线的直线方程式：

$$Ah = H_0 + 154\%\ (T)$$

深综合指数每年算术平均增长率是：

$$Ra = \frac{530 - 100}{11 \times 100} \times 100\% = 39\%/年$$

➢ 深综指趋势线的直线方程式：

$$Ab = B_0 + 39\%\ (T)$$

图 4-04-05 显示上证指数趋势线、深综指趋势线、深成指趋势线、佛郎克趋势线和国民经济增长趋势线等 5 条趋势线。

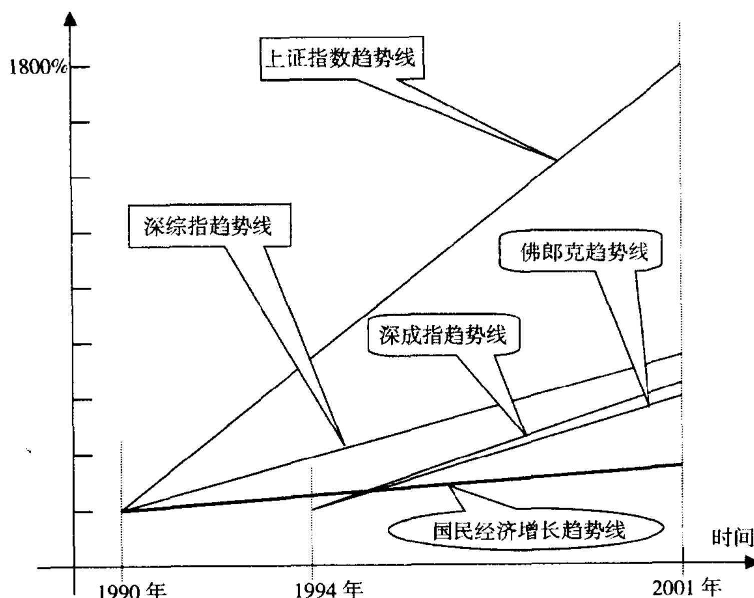


图 4-04-05 各价格指数趋势线偏离国民经济增长趋势线示意图

- 图中我们看到，上证指数趋势线和深综指趋势线大大偏离佛郎克趋势线和国民经济增长趋势线，脱离国民经济的实际趋势。
- 深成指趋势线最接近国民经济的实际趋势线和佛郎克趋势线。
- 佛郎克趋势线是一条股指预测趋势线，它最接近国民经济的实际趋势线，也最接近实际的深成指趋势线。佛郎克趋势线可用来估算深成指的未来几年的发展走势，精确地调整佛郎克趋势线斜率的修正系数，可大大提高估算精度，用来指导中长线投资。
- 图中我们看到，随着统计时间的增加，深成指趋势线和佛郎克趋势线将向国民经济的实际增长趋势线靠拢。
- 在股市上的突发利好、利空消息、股市上的投机垄断和欺诈均是短期现象，并不影响长期的佛郎克趋势线和国民经济的实际增长趋势线的走势。短期的波动，最后都要有一个价值回归过程。

（七）股价 A—B—C 三段走势的实战案例

图 4-04-06 是深圳深能源 1994 年 7 月到 1998 年 4 的周 K 线图和 A—B—C 三段走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

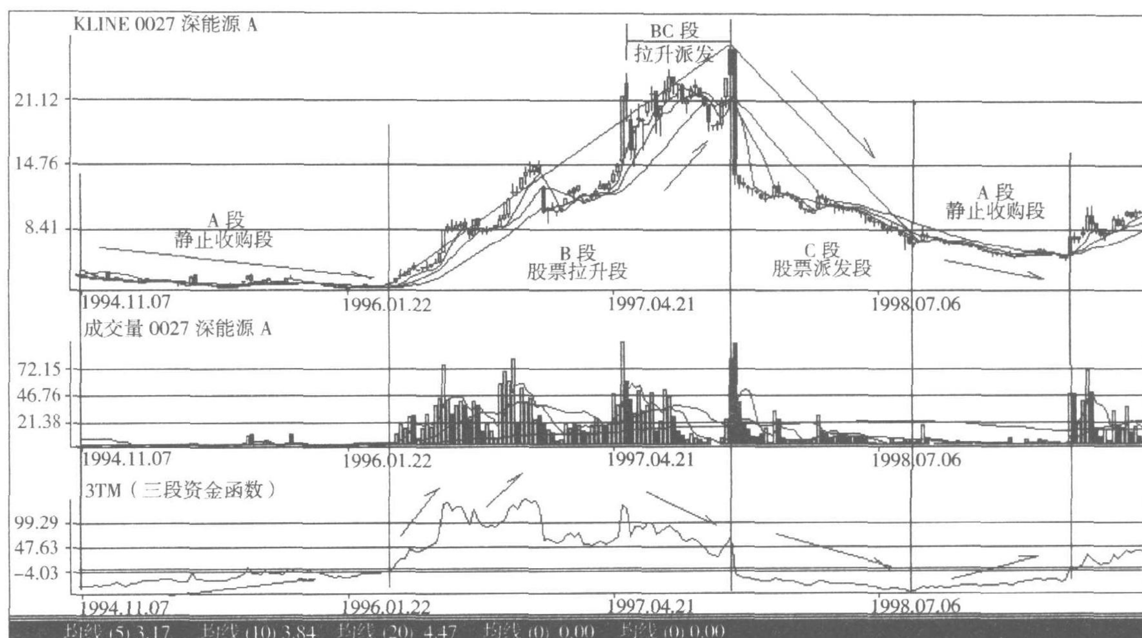


图 4-04-06 股票走势 A－B－C 三段实战示意图

在图中：

- 图的下部是 3TM（3 TERM MONEY FUNCTION）函数（中文名为“3 段资金监视函数”）。“3 段资金监视函数”是作者专为监视庄家和跟庄者进入股市资金的变化情况而发明的（为保护中小散户的利益，该公式不向外公开）。运用“3 段资金监视函数”提供的参数可帮助用户正确划分股票走势的三段三阶取样点，同时提供给计算机一个准确的数据流取样时间空间。
- 3TM（3 TERM MONEY FUNCTION）函数的使用方法将随着文章的深入作详细介绍。
- A 段是深能源从 1994 年 11 月到 1996 年 4 月 28 日的投机收购阶段。在 A 段中股价变化很小，成交量也不大。随着进入股市的资金增加，3TM 增加，但股价呈下降趋势，出现底背离。这种情况说明庄家和跟庄者在此段秘密收购股票。A 段历时 1 年零 5 个月。
- B 段是 1996 年 4 月 28 日到 1997 年 5 月 12 日深能源的股价投机拉升阶段。3TM 上升，表示庄家和跟庄者大量的资金进入股市，成交量放大。在这阶段股价呈上升趋势。3TM 从负数变为正数，说明股市进入多头控制市场。B 段历时 1 年零 1 个月。
- 在 B 段，我们还看到一种现象：当 3TM 上升时，说明进入股市的资金增加，成交量上升，股价上升，三者成正比例关系。但在 B 段和 C 段，3TM 下降，庄家和跟庄者从股市抽出资金，成交量减少，但股价反而上升，3TM 与股价成反比例（背离）关系，这说明庄家和跟庄者在高位派货，头部形成。
- C 段是 1997 年 5 月 12 日到 1998 年 8 月 24 日深能源的投机派发段。在这阶段，庄家和跟庄者的资金从股市抽出，3TM 下降，从正数变为负数，股市进入空头控制市场，股价呈下降趋势，成交量萎缩。C 段历时 1 年零 3 个月。
- 从 1998 年 8 月 24 日开始 3TM 开始上升，说明庄家和跟庄者资金又秘密进入股市，另一轮循环的 A 段即将开始。1999 年 5 月 17 日，3TM 急促上升由负数变为正数，庄家和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟庄者大量资金进入，股票市场又进入多头控制，历时 9 个月后 A 段结束，B 段开始。

二、3TM 监视资金函数

（一）引言

3TM 监视资金函数是作者发明的专门用于测量和监视庄家和跟庄者进入股市资金数量情况（为了保护广大散户的利益，防止庄家和跟庄者利用该函数进行反向操作，破坏该函数的准确度，在此计算公式暂不公开）的一项指标。3TM 监视资金函数的基本原理如下：

正如前面所述，股市中股价的升跌是被庄家和跟庄者控制的。那么庄家和跟庄者又是如何控制股票的价格呢？庄家和跟庄者就是利用手中的资金和筹码优势来拉升和打压股价的。股价无论是升或跌，他们都能赚到钱。

按统计概率理论和随机过程分析，如果一支没有庄家参与的股票，其每天的交易成交量基本相等，股价基本不会发生太大变化。一旦庄家介入这支股票后，为了影响股票的价格，庄家和跟庄者一定设法打破这个均衡。如他们希望股票的价格上升，就会投放资金加入买方阵营，使股价上升。如果他们希望股票的价格下降，他们就会投放筹码加入卖方阵营，使股价下降。一个有经验的操盘手，可以用很少的资金和筹码在关键的时间和部位介入，让股价大起大落。

在股市中很多人不理解这种现象：连续几天股价一直上升，皆大欢喜。当大家正在高兴之余股价突然大跳水，一落千丈，每一个买进股票的人都赔了本。这种现象的起因就是庄家和跟庄者在低位买进筹码，买方阵营强大，股价上升。当庄家和跟庄者手中有了足够的筹码，反手做空，加入卖方阵营，在高位向市场大量抛售手中筹码，使股价大跳水，制造空头气氛和空头陷阱，在低位又把筹码捡了回来。同时，又将刚捡回来的筹码用更低的价位向市场抛售，造成股价再次下降，庄家和跟庄者则在更低的价位又把筹码捡回来。如此反复进行下去，直到股价跌无可跌，再没有散户的筹码卖出，股价就此止住。庄家和跟庄者在高位抛售筹码，在低位接回更多的筹码，通过打压股价同样获得丰厚的利润。

投资者可从 3TM 函数的变化中看到，庄家的资金总是与散户唱反调，这是市场上一对矛盾的资金。

1997 年，香港金融危机的起因就是世界上一些金融投机家用美元向香港某银行抵押借贷港币，然后向市场抛售港币。同时又在港币低价位时收购港币，购回的港币又抛向市场。经过几个回合的抛售和收购，使港币大幅贬值，投机家赚了大钱。港府为了保住港币不贬值，打败投机者，不得不提高银行利率，并禁止香港银行向投机者借钱。此举虽然打退了投机者，保住了港币不贬值，但香港的经济损失惨重，香港恒生指数从 16700 点跌到 8000 多点，引发了香港金融危机。

在股市中，股价的打压和拉升都是庄家和跟庄者惯用的获利手法。他们在打压中买进筹码，在拉升中套取现金，这样周而复使地进行下去。庄家和跟庄者拉升和打压股价常采用什么手法呢？

（二）庄家和跟庄者在拉升股价阶段的特点

庄家和跟庄者投入大量资金，形成主动性买盘，横扫卖一、卖二和卖三的筹码，股价一路攀升，很快升到涨停板。或者连续多日用巨大的买单挂在买一上，所有市场卖出的股票均被庄家和跟庄者吃进，股价封住 10％的涨停板。这是属于急促拉升，庄家和跟庄者不希望散户在股价低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位买进便宜货。如深圳深天地股票于 2000 年 1 月 27 日从底部启动时，庄家和跟庄者连续以巨大的买单在买一上封住涨停板，股价连升 6 天，每天涨 10%。第 7 天用封涨停板的方法在涨停板处派货，派货达 1850 万股，换手率 35%，拉出一根长长的下影线。在股价低位没有一个散户买到筹码。第 7 天后买到筹码的都是庄家和跟庄者在高位派出的货，风险极大，稍不小心就被套住。

在每天的买卖活动中，如委比成正数，形成了多头气氛，很多短线客户始终监视成交窗口中买一、买二、买三、卖一、卖二和卖三的变化。庄家和跟庄者会在这关键时刻投入一点资金，加强多头气氛，使股价缓慢上升，让委比始终成正数，以吸引短线客户跟上。此举是庄家和跟庄者故意制造股价缓慢上升的迹象，实际上庄家和跟庄者此时则趁机在股价缓慢拉升中派货。

（三）庄家和跟庄者打压股价的特点

庄家和跟庄者向市场抛售筹码，一路形成主动性卖盘，横扫买一、买二和买三出现的买单，使股价一路下降，很快下降到跌停板。或者连续多日以巨大卖单封住跌停板，散户所接的货都是庄家和跟庄者在跌停板处挂的卖单，这是庄家采取急促打压手法。因为庄家和跟庄者不希望散户在股价高位卖出获利筹码，他们千方百计要套住散户。这是股价在高位时庄家和跟庄者把货已派完后希望股价急促下降而采用的方法。

在每天的买卖活动中，如委比成负数，形成了空头气氛，很多短线客户会始终监视成交窗口中买一、买二、买三、卖一、卖二和卖三的变化。庄家和跟庄者会在此刻抛出一点筹码，以加强空头气氛，使股价缓慢下降，让委比始终成负数，以吸引短线客户跟着抛掉手中筹码。此举是庄家和跟庄者故意制造股价缓慢下降的迹象，而实际上庄家和跟庄者此时则趁机在股价缓慢下降中吸货。

（四）庄家和跟庄者在涨停板处抛售筹码的特点

在 2001 年，很多股票连续走出了几个涨停板，这是庄家用大买单连续封住买一，让散户买不到股票，制造多头气氛。股价经过多日 10%的上升后，庄家准备在最后一日的涨停板处卖出股票。庄家会突然把自己在买一的大买单撤掉，这样急于进场的散户的买单就摆在前面，此时庄家突然卖出大量的筹码，把散户的买单吃掉。当买一、买二、买三的筹码被庄家吃掉后，庄家停止卖出筹码，又用大买单封掉买一，在买一、买二和买三上又开始累积急于进场的散户买单，当累积到一定数量后，庄家又开始撤单，同时大量抛售筹码。经过几过回合，K 线图上成交量大量增加，换手率也大量增加，到收盘时，换手率可高达 45%以上。这样，庄家在一天之内，可把手中大部分在低位吃进的筹码在高位换手到散户手中。

（五）庄家和跟庄者在跌停板处买进筹码的特点

庄家同样可在跌停板处买进大量的筹码，他们的手法与派发筹码的方法雷同。首先，庄家借助利空消息的公布，连续几天用大卖单封在卖一上，让散户卖不出股票，制造恐慌性空头气氛。股价经过多日 10%的下跌后，庄家准备在最后一日在跌停板处买进股票。庄家在最后一日会突然把自己在卖一的大卖单突然撤掉，让急于出场的散户的卖单摆在前面。此时，庄家突然买进大量的筹码，把散户的卖单吃掉。当卖一、卖二、卖三的筹码被庄家吃掉后，庄家便停止买进筹码，改用大卖单封住卖一，在卖一、卖二和卖三上又开始累积急于出场散户的卖单，当累积到一定数量后，庄家又在撤单的同时大量买进筹码。经过几过回合后，K 线图上成交量大量增加。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样，庄家在一天之内，可在低位吃进大量散户在高位买进的筹码。

（六）3TM 函数基本原理

在股市中，庄家和跟庄者与散户是对立的双方，互相之间各自利用自己的优势斗志斗法。庄家和跟庄者在买卖股票的活动中采用很多手法制造假象欺骗广大散户，使股价大起大落（前面我们已强调，正常的投机活动可减少股价的波动）在此不一一列举。只要我们运用 3TM 函数密切监视庄家和跟庄者资金进入股市的情况，就能让您长上一双明亮的眼睛，对庄家和跟庄者的各种活动和陷阱了如指掌。

庄家和跟庄者向股市注入资金取正数，向股市抽出资金取负数。资金的累加数的百分数为曲线的纵坐标，最大值正 200%，最小值负 200%。基数可用 40 天和 60 天的累加数。

当庄家和跟庄者向市场注入资金时 3TM 值增大，曲线上升，成交量增加，股价上升；当庄家和跟庄者从股市市抽出资金，3TM 值减小，曲线下降，股价下降。如有异常现象，说明庄家和跟庄者在搞假象，必须认真分析找出原因和对策。

（七）3TM 函数的使用方法

- 3TM 是一个监视庄家和跟庄者资金进入股市的函数。当庄家和跟庄者资金进入股市取正值，3TM 曲线上升，成交量放大，股价上升。
- 当庄家和跟庄者卖出股票，资金流出股市取负值，3TM 曲线下降，成交量放大，股价下降。
- 当 3TM 从负数变为正数，由下上穿 0 轴，形成黄金交叉是买入信号，市场由空头变为多头。
- 当 3TM 从正数变为负数，由上下穿 0 轴，形成死亡交叉是卖出信号，市场由多头变为空头。
- 在 0 轴下，当 3TM 上升，代表资金进入股市，但如果股价不升反而下降并呈直线走势或发生底背离时，说明庄家和跟庄者在底部收购筹码，行情将很快启动。
- 在 0 轴上，如 3TM 下降则代表资金抽出股市。但如股价不降反而上升或呈直线走势发生顶背离时，说明庄家和跟庄者在高位派发筹码，头部形成，股价将下降，行情将很快结束。这时散户应卖出股票尽快离场。
- 用 3TM 划分 C 段和 A 段。当 3TM 曲线下降由正数变为负数，曲线从上下穿 0 轴。此点对应一个股价，当股价从天价下降到该股价时便形成了 C 段的高价台阶。当 3TM 继续下降到一个最小负值后，3TM 从这个最小负值上升，该最小负值对应的股价就是 C 段结束和 A 段开始的起止点。
- 用 3TM 划分 A 段和 B 段。当 3TM 从负数变为正数，由下上穿 0 轴，该点对应的股价点就是 A 段的结束点和 B 段的开始点。

（八）3TM 函数使用方法的实战案例之一

图 4-04-07 是上海梅林（600073）1999 年 8 月至 2000 年 1 月的日 K 线和 3TM 函数的走势图。在图中：

- B1 点是 3TM 从负值变为正值，3TM 由下上穿 0 轴，这是买入信号。市场进入多头市场（3TM 在 0 轴以上运行）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

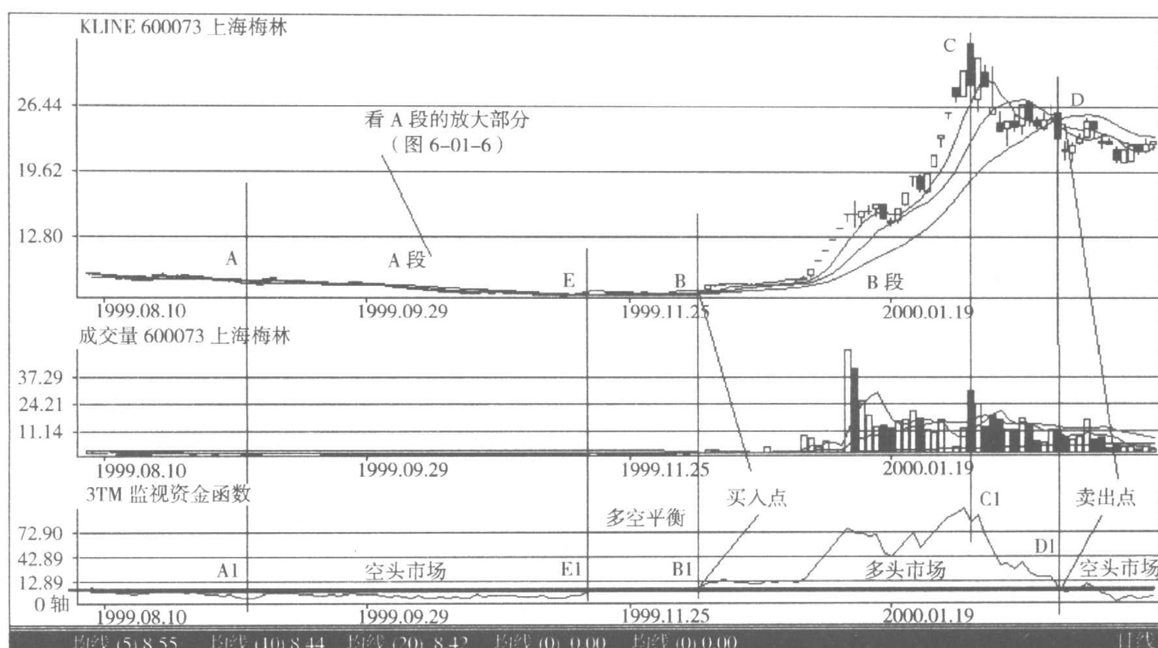


图 4-04-07 3TM 函数使用方法的实战案例之一

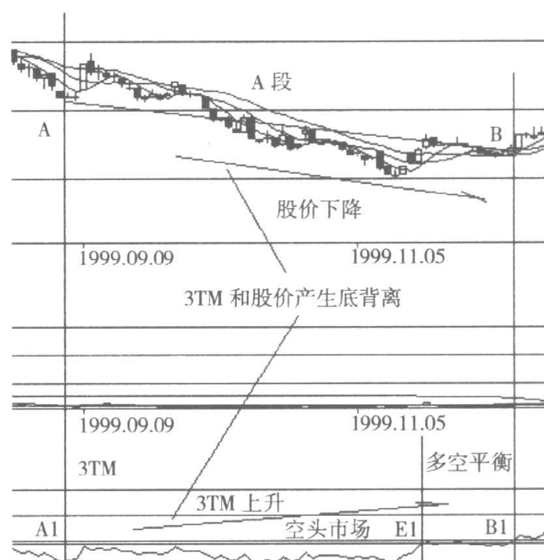


图 4-04-07-1 A 段放大部分

- D1 点是 3TM 从正值变为负值，3TM 由上下穿 0 轴，这是卖出信号。市场进入空头市场（3TM 在 0 轴以下运行）。
- 在 E1 到 B1 段，3TM 沿 0 轴上下震荡运行，这是多空平衡市场，投资者在这种情况下应持币观望，不要急于入市。
- “A 至 B”组成 A 段。A 段是庄家和跟庄者秘密吸筹阶段，这时 3TM 上升但股价下降。这是一个空头陷阱，庄家和跟庄者在低价位进货。凡在这段时间卖出筹码的人，都上了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家和跟庄者的当。

- “B 至 C”组成 B 段。B 段是庄家和跟庄者拉升股价阶段。在 B 段，庄家和跟庄者的资金大量进入，3TM 上升，成交量放大，股价大幅度上升。

（九）3TM 函数使用方法的实战案例之二

图 4-04-08 是深圳如意集团（0626）1999 年 4 月至 2000 年 6 月的日 K 线和 3TM 监视资金函数的走势图。

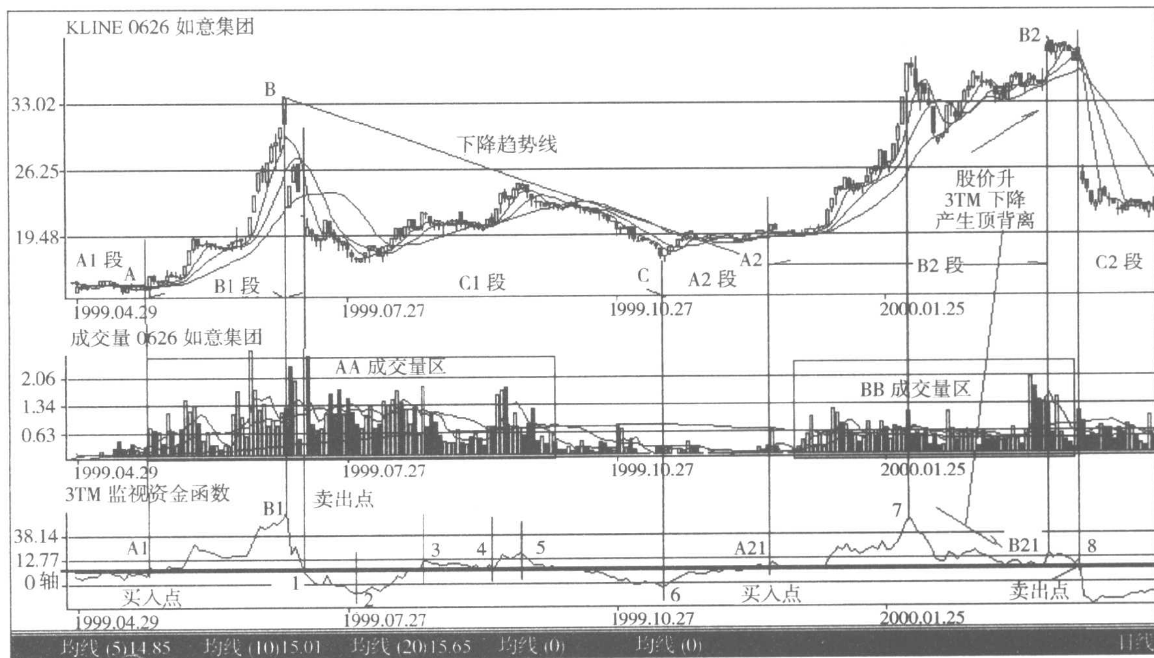


图 4-04-08 3TM 监视资金函数使用方法的实战案例之二

在图中：

- 当 3TM 监视资金函数在 0 轴以上运行时，3TM 是正数，呈多头市场；当 3TM 监视资金函数在 0 轴以下运行时，3TM 是负数，呈空头市场。
- A1 点是 3TM 上穿 0 轴（A1 点正好对应日 K 线图金四线交叉的位置），形成黄金交叉，此时是进场买入股票的好时机。
- 在 B1 段 3TM 呈上升趋势，说明庄家和跟庄者的资金大量入市，成交量放大，股价上升，三者成正比关系。
- “B1 至 1”段，3TM 下降，说明庄家和跟庄者在高位卖出股票，从股市抽出资金。3TM 从上下穿 0 轴，形成死亡交叉，应卖出股票。
- “2 至 3”段 3TM 上升，说明庄家和跟庄者在低位注入资金买进股票。此段虽然 3TM 上穿 0 轴，但它处在下降趋势线内（在后面章节将详细论述下降趋势线如何确定最低点），此时投资者不宜进场。
- “3 至 4”段 3TM 下降，说明庄家和跟庄者在高位又卖出股票，从股市抽出资金。
- “4 至 5”段 3TM 上升，说明庄家和跟庄者注入资金买进股票，股价再一次上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- “5 至 6”段 3TM 下降，庄家和跟庄者在高位又卖出股票，从股市抽出资金。
- 至第 6 点，C1 段结束。在 K 线图上 BC 两点构成 C1 段（后面章节将详细论述 C 段——派货段的特征)。在上图中，该段是庄家和跟庄者在震仓洗筹的同时又在高位卖出部分筹码在低位捡回来，走出一箭双雕行情。
- “6 至 A21”段 3TM 上升。庄家和跟庄者在此段注入资金，并在股价低价处买进股票，收集筹码，使股价再次上升。当股价升至突破下降趋势线后，3TM 上穿 0 轴，A21 又对应金四线交叉，此时应买入股票，等待一个大行情的到来。
- “A21 至 7”段 3TM 继续上升。表明庄家和跟庄者注入大量资金，3TM 在 0 轴上方运行，股市呈多头状态，成交量放大，股价上升，三者成正比例关系。
- “7 至 8”段，3TM 呈快速下降趋势，说明庄家和跟庄者在高位卖出筹码，抽走大量资金，成交量放大，股价反而上升。3TM 与后两者成反比例关系，呈顶背离走势。在 B2 处走出天价，说明大量散户正在接货，庄家和跟庄者成功地制造了多头陷阱，头部形成。3TM 在第 8 点下穿 0 轴，这是股票卖出点。
- AA 成交量区的累计成交量远大于 BB 成交量区累计成交量，说明庄家和跟庄者在第二次拉升时控制的筹码多于第一次。更能证明了 3TM 监视庄家和跟庄者资金情况的正确性。一般来说，C 段是派货段，庄家和跟庄者主要目的是抛售筹码，套取现金。3TM 监视的结果告诉我们，该段庄家和跟庄者走出了一箭双雕的走势，即一方面在高位出售手中的筹码，另一方面又在低位把筹码捡回来，保住了第一次拉升时的利润，同时又达到震仓洗筹的目的，造成散户在高位卖不出筹码，只有等待反弹时再卖出，从而使这些筹码又被庄家和跟庄者全部捡回。
- 在历时一年的走势中，庄家和跟庄者真正的派货段是在“7 至 8”段，历时 31 个交易日。庄家和跟庄者利用 2000 年 4 月 13 日如意集团 10 送 2 股除权日这个利好消息，成功制造一个多头陷阱，31 个交易日成交量累计 2300 万股，换手率达 100%。庄家和跟庄者大部分的货在这段时间派完。
- 3TM 的运用能准确告诉您买进和卖出股票的最佳时机。

（十）3TM 函数使用方法实战案例之三

图 4-04-09 是上海百隆集团股票（600700）1998 年 3 月至 1998 年 10 月的日 K 线和 3TM 监视资金函数走势图。

在图中：

- 上海百隆集团股票（600700）日 K 线呈上升后的震荡走势。
- “1 至 B1”段，股价呈上升趋势，3TM 呈下降趋势。这是庄家和跟庄者在高位派货所致，使股价和 3TM 呈顶部走势背离现象，头部形成。投资者应在曲线 B1 掉头向下时卖出股票，不能等到第 2 点出现或 3TM 下穿 0 轴时再卖出股票。
- 3、4 和 5 三处都发出买入信号，但在日 K 线图上，股价仍处在下降通道中。因此，这三处短线买入信号应被滤除，投资者在这三处不宜入市。
- “A1 至 2”段和“4 至 5”段是多头市场。A1 点是 3TM 上穿 0 轴（A1 点正好对应日 K 线金四线交叉），3TM 呈上升趋势，庄家和跟庄者资金开始进入，成交量放大，股价上升，这时应进场买入股票。
- “2 至 3”段是空头市场。
- “3 至 4”段是多空市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-04-09 3TM 函数使用方法实战案例之三

（十一）3TM 函数使用方法实战案例之四

图 4-04-10 是上海上证指数 1999 年 3 月到 1999 年 12 月的日 K 线和 3TM 监视资金函数的走势图。

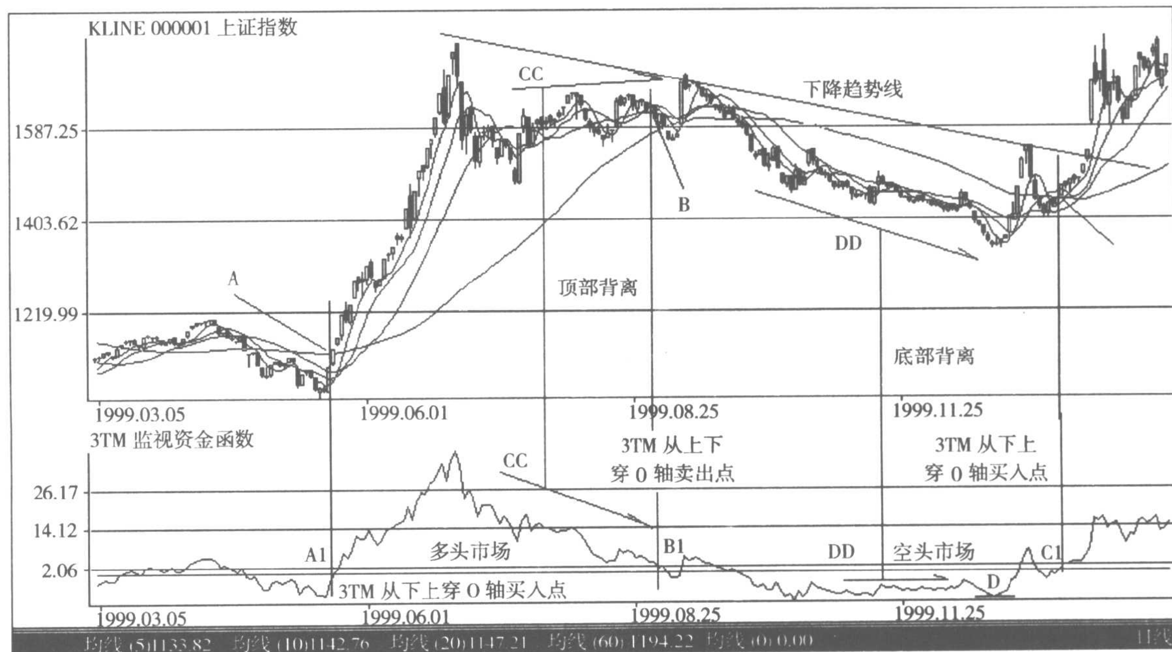


图 4-04-10 3TM 函数使用方法实战案例之四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图中：

- A1 点是 3TM 从下上穿 0 轴（A 点正好对应日 K 线金四线交叉），3TM 由负变正呈上升趋势。这时庄家和跟庄者资金正进入股市，成交量放大，股指上升，投资者应进场买入股票。
- B1 点是 3TM 从上下穿 0 轴，由正变负呈下降趋势，这时应卖出股票。
- CC 是股指上升但 3TM 下降，两者呈顶部背离，头部形成。这时应卖出股票。
- CC 是股指上升但 3TM 下降，两者呈顶部背离，头部形成。这时应卖出股票。
- DD 是股指下降但 3TM 不会下降（庄家和跟庄者资金在进入股市），两者呈底部背离，底部形成。这时应准备进场。
- C1 点是 3TM 从下上穿 0 轴（A 点正好对应日 K 线金四线交叉），3TM 由负变正呈上升趋势，庄家和跟庄者资金进入股市，成交量放大，股指上升。这时应进场买入股票。
- “A1 至 B1”段是多头市场，投资者可留在股市。“B1 至 C1”段是空头市场，投资者应离开股市。

三、A 段（投机收购段）

（一）引言

A 段是股票从多数人手中向少数人手中集中的过程，也是股票三段中最重要的阶段，是中长线投资者研究的重点。研究 A 段基本特征就等于研究股票的底部基本特征、新股发行进入二级市场的特征和 A 段随机过程的特征。A 段的形成主要是由于庄家和跟庄者在先前的股价高位把货派完后，人为地把股价打入低位。当股价到达低位后，庄家和跟庄者又开始收集筹码，从而产生 A 段。其次是由于新股发行进入二级市场后，庄家和跟庄者在收购股票，也产生了 A 段。A 段的起始点非常不明显，是投资者判断错误较多的一段。

A 段的初期，股票的价格基本上是静止不动的。其特征是：交易不活跃，成交量很小，每日成交量和换手率在 0.1%—1% 左右，股票价格有轻微波动。

在 A 段的中期和后期，庄家和跟庄者在股价低位开始秘密进货，成交量开始放大，每日成交量和换手率可达到 0.5%—3% 左右，价格出现波动。庄家和跟庄者为了加速股票的收购，在中期和后期常采用拉升、打压、制造空头陷阱等手法，使股价出现上下波动，这种波动一定是在一个上下有限的价位波动空间进行的。股价的每一次上升，就是庄家和跟庄者制造的一个空头陷阱。对长线投资者来说，凡是在 A 段卖出股票者，无一不是掉进庄家的空头陷阱。

当新股发行时，A 段的特征完全不同。在后面将对新股发行上市时的 A 段特征作专门论述。

新股从一级市场转向二级市场时，庄家和散户手中几乎都没有流动筹码。庄家和跟庄者在二级市场上要买进筹码时，常采用两种方法拉升股价。在一般情况下，新股上市的第一天将有大成交量伴随，换手率相当高，一般都在 30% 以上，这是新股上市后第一个交易日抢购筹码所致。庄家和跟庄者在第一天买进筹码后，利用第一天买进的筹码进行第一次震仓，制造空头陷阱，吓走跟风盘，把股价打压下去，以便使股价回落在更低价位时再买回，在低位吸进更多的筹码。这个吸筹过程有时要持续一个月或半年以上，总换手率可达到 150%—250% 之间。庄家和跟庄者在控制了足够的流通筹码后才开始拉升股价。

庄家和跟庄者采取的另一种方法是利用手中的资金优势，在第一天就吸足筹码，换手率达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50%以上。他们利用第一天没有涨停板限制的机会，于当天收市时迅速把股价拉升 40%以上。接连几天的强行上攻，股价可在数日内上升到天价，以迅雷不及掩耳之势进入股票高价位派发股票。例如，1996 年吉林化工的新股上市就是这种趋势。当时，从收购、股价拉升到股票开始派发仅用了 4 天时间，一气呵成。这种方法目前仍有少数庄家和跟庄者在使用，但手法上有一些变化，表现在：利用资金的优势，在一段时间内连续把股价拉升，到高位后开始派发。这些往往是庄家的短期行为，操纵股票的手段非常凶狠，股票的风险性较大，投机成份太重。此时须用短线的操作方法才能战胜庄家，长线投资者不宜进入。

在 A 段，上下震动幅度若超过一定的量时此种收购就成为投机垄断收购。

A 段股价的走势主要有如下几种：箱形震荡、三角形震荡、圆弧形上升、W 底、多重底、头肩底和 V 形底。股价常发生与 3TM 底背离现象。无论采用哪一种走势，我们都将以一个股价台阶来定义，分别在地价点（或 3TM 最小点）、颈线突破点（3TM 上穿 0 轴点）和股价上升成交量放大点处作一条垂直线和一条水平线，两条水平线之间的距离形成一个价格台阶，垂直线之间的距离形成一个时间平台。

为了优化 A—B—C 三段数学模型和 A 段参数的提取，不管 A 段走出什么样复杂图形，我们只定义为一个投机收购趋势线的随机过程。这样，就使一个复杂走势变成非常简单的投机收购趋势线走势（如图 4-04-08 所示）。

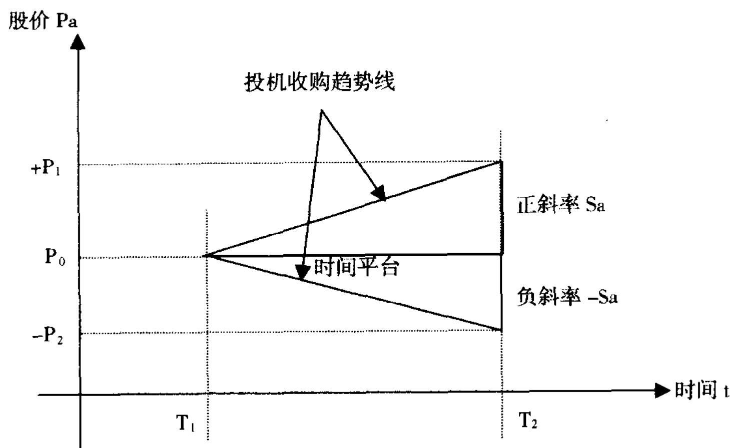


图 4-04-11 A 段股价台阶走势图

$$斜率\ Sa = \frac{|(P_1 - P_0)/P_0| \times 100\%}{T_2 - T_1}$$

综上所述，股价在 A 段只上了一个台阶（正负均可），这个台阶为计算机定义了一个数据取样空间。台阶的纵坐标是股价上升（下降）幅度，横坐标是经历的天数。通过横坐标可以计算出股票的总换手率、总成交量、日均换手率和日均成交量以及持股人数的变化。台阶的纵坐标和横坐标可以计算出股价上升的斜率。

（二）A 段的基本特征和图形实战案例之一

图 4-04-12 的上半图是深圳深南玻在 1998 年 5 月至 2000 年 6 月前后的周 K 线走势图。下半

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图是深南玻在 1999 年 2 月 8 日至 2000 年 2 月 28 的日 K 线图。下半图是一个典型的 A 段日 K 线走势图。从图示第 1 个交易日开始庄家和跟庄者就在小量吸筹，经过一个主吸筹阶段和主震仓阶段，每次主吸筹段都有震仓和吸筹的子过程。每次主震仓段也伴随有吸筹和震仓的子过程。

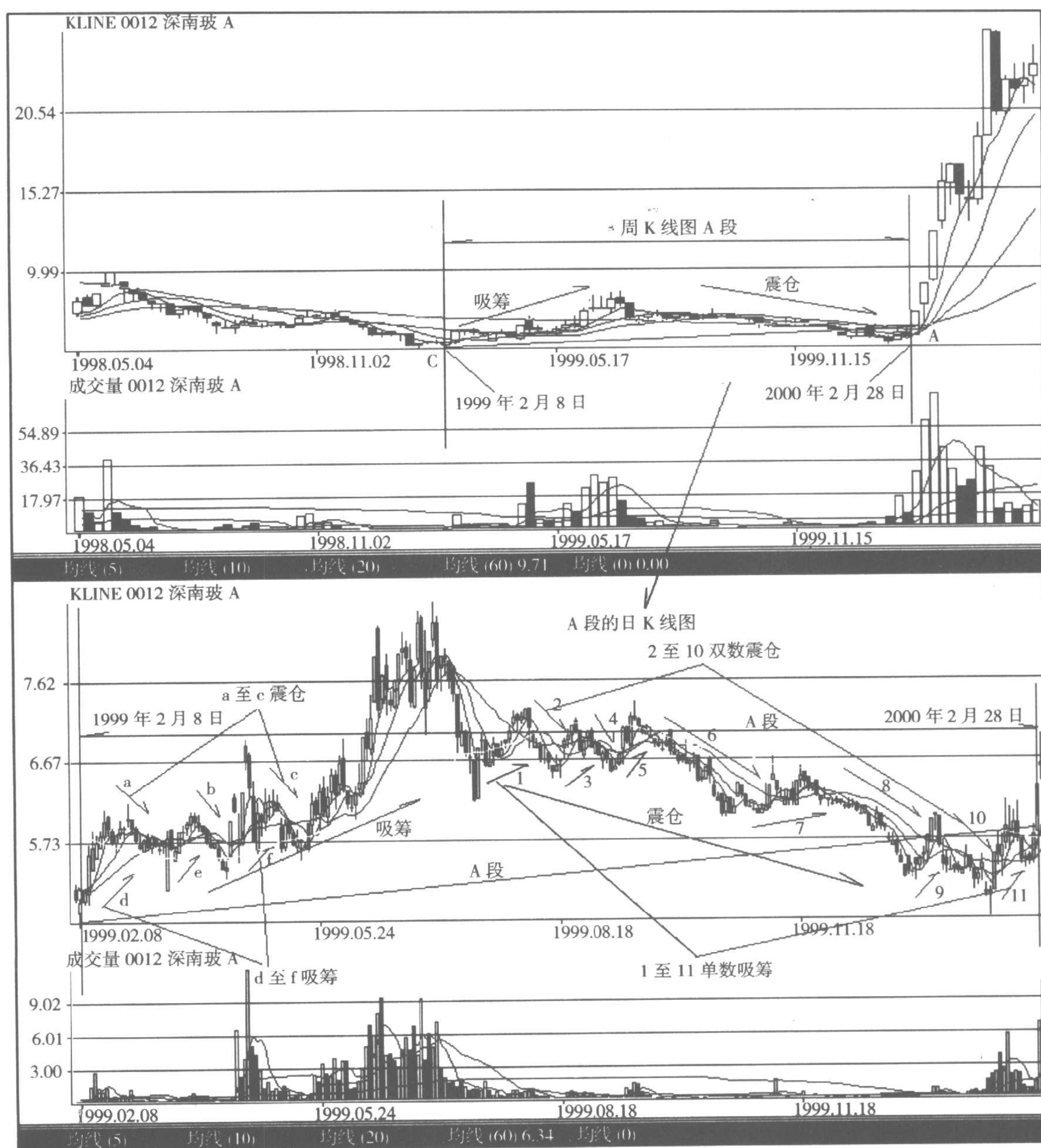


图 4-04-12　A 段庄家和跟庄者吸筹实战图

在图中：

- CA 组成 A 段。时间从 1999 年 2 月 8 日至 2000 年 2 月 28 日止，历时 1 年零 20 天。
- A 段由一个主吸筹段和一个主震仓段组成。主吸筹段又包括若干吸筹和震仓的过程。同样，主震仓过程又包括若干吸筹和震仓的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- A 段股价是在 4.80 元至 8.56 元之间波动。如此大的幅度说明有投机垄断在收购股票。

(三) A 段的基本特征和图形实战案例之二

图 4-04-13 是深圳深天地在 1999 年 7 月 16 日至 2000 年 1 月 12 日股价被拉升前的走势图，是一个典型的 A 段日 K 线走势图。从图示第 1 个交易日开始，庄家和跟庄者采用箱形震荡小量吸货，中途有 5 个震荡波，每日成交均量和换手率均在 0.8% 左右。2000 年 1 月 12 日，3TM 上穿 0 轴，股价突破平行箱形震荡，成交量放大，表示 A 段结束。A 段一共经历了 6 个月约 120 多个交易日，股价台阶上升幅度是 0。

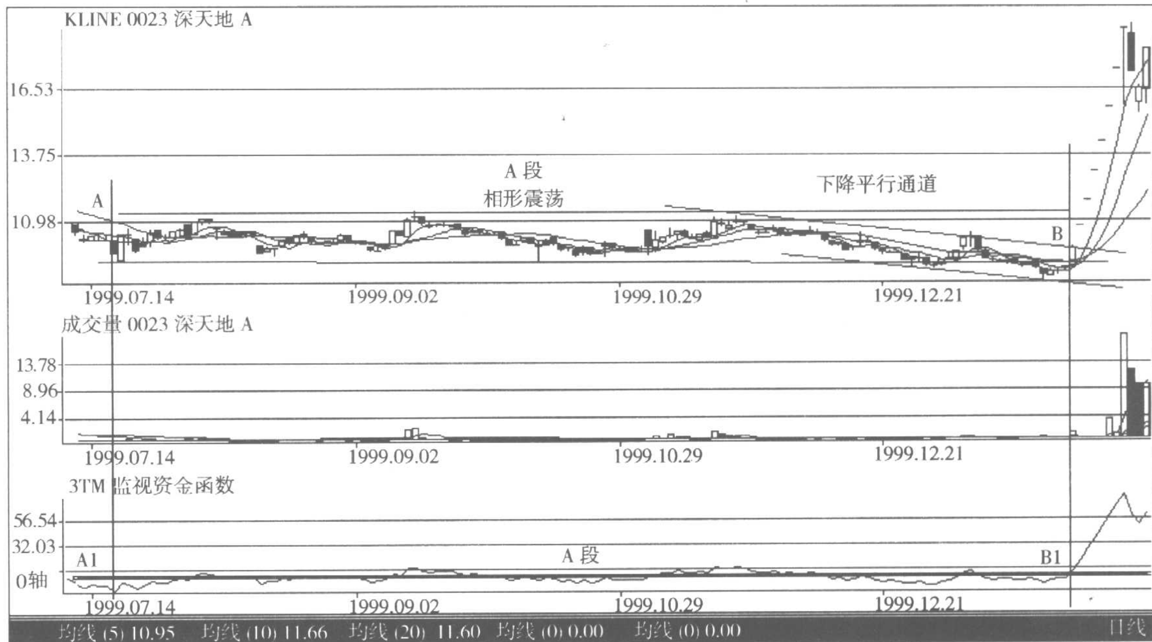


图 4-04-13 实战中 A 段日 K 线走势图

在图中：

- A1 点的 3TM 的值最小。从 A1 点后，3TM 曲线在 0 轴线上下小幅波动，A1 点是 A 段的起始点。
- B1 点是 3TM 从下上穿 0 轴，A 段结束，B 段开始。
- A 段的日 K 线走势呈平行线箱形震荡。在接近底部时，走出了下降平行线箱形震荡，股价和 3TM 呈底背离。
- 在 A 段每日的成交量萎缩。120 日成交均量是 43 万股，每日的换手率是 0.8%。这就是说 A 段的总换手率达 100%。
- 2000 年 1 月 12 日前 5 日成交均量是 55 万股，11 日是 80 万股，12 日 3TM 从下上穿 0 轴，形成黄金交叉，说明庄家和跟庄者进入股市资金大幅增加，12 日成交量是 160 万股。这是投资者进入股市的绝好机会。

(四) A 段的基本特征和图形实战案例之三

图 4-04-14 是深圳深深宝在 1994 年 1 月至 1996 年 1 月股价被拉升前的周 K 线和 3TM 曲线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势图。

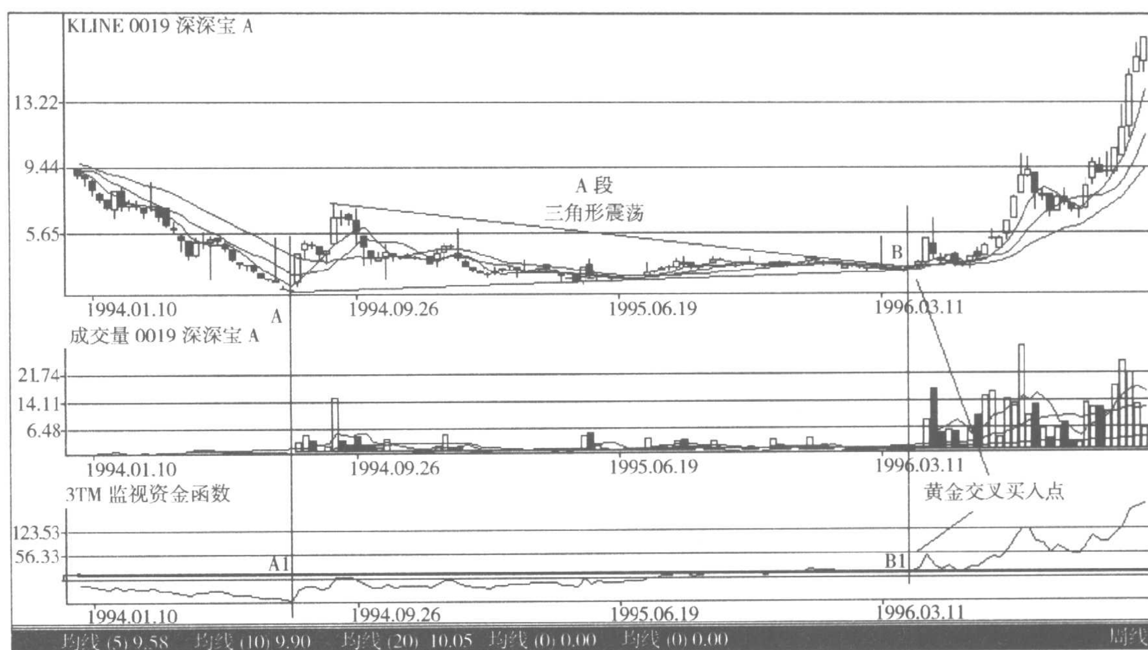


图 4-04-14 A 段的基本特征和图形实战案例之二

在图 4-04-14 中：

- A1 点的 3TM 值最小，对应的日 K 线图 A 点（1994 年 7 月 25 日）的股价是地价（2.20 元）。
- 从 A1 点后 3TM 曲线上升，在 0 轴线下小幅波动。1995 年 6 月到 1996 年 1 月，3TM 曲线沿 0 轴小幅波动，说明庄家和跟庄者进出股市的资金非常少。A1 点是 A 段的起始点。
- “A 至 B”段是股价拉升前的 A 段收购段。A 段在周 K 线图上走出了三角形震荡走势，历时 1 年零 4 个月，成交量萎缩，日成交均量为 20 万股，换手率 0.7%。
- B1 点是 3TM 从下上穿 0 轴，对应的周 K 线图 B（1996 年 4 月 1 日，股价为 3.31 元）点是金四线交叉，形成黄金交叉，进入股市资金增加，成交量放大。此时 A 段结束，B 段开始。
- A 段的股价台阶是 3.31－2.20/3.31＝33%，时间周期是 1 年零 4 个月。

四、B 段三阶（投机拉升阶段）

（一）B 段的基本特征和图形

在 A 段，庄家和跟庄者把股票的流通股收购到一定程度后，在手中的筹码足以左右股票价格时便结束了收购段，股价进入 B 段拉升期。这时庄家和跟庄者一般都紧跟大盘趋势运作，或者借上市公司的利好消息把股价急促拉升。如是有涨停板限制的股票市场则连续出现几个股价涨停板；如无涨停板限制的股市，股价可呈几倍甚至几十倍飙升，多数庄家和跟庄者采用慢速拉升手法。在 B 段，庄家和跟庄者采用何种方法拉升股价取决于庄家和跟庄者的资金实力和已收购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹码的多少。B 段和 A 段一样，也是多数人的筹码向少数人集中的过程。

在 B 段，庄家和跟庄者大量的资金进入，3TM 急促上升，成交量放大，每日的成交量在 1%至 10%左右变动，每日股价的波动也很大，成交量可能出现天量，股价成台阶式上升。

（二）B 段三台阶数学模型

从每一次股价调整的最低点画一条水平线，形成一个新的台阶和一个新的价格支撑线。在 B 段，不论股价走出什么样的随机过程图形，我们只定义为三个台阶，即：低价阶、中价阶和高价阶。在 B 段的起始点和阶段性天价点画两条水平线，然后在这两条水平线和价格支撑线之间的高度给出各个股价台阶的价格高度。

从每一次股价调整的最低点画一条垂直线，在 B 段的起始点和阶段性天价点画两条垂直线，这两条水平线和各垂直线之间的时间轴间隔给出各个股价台阶经历天数，如图 4-04-15 所示。

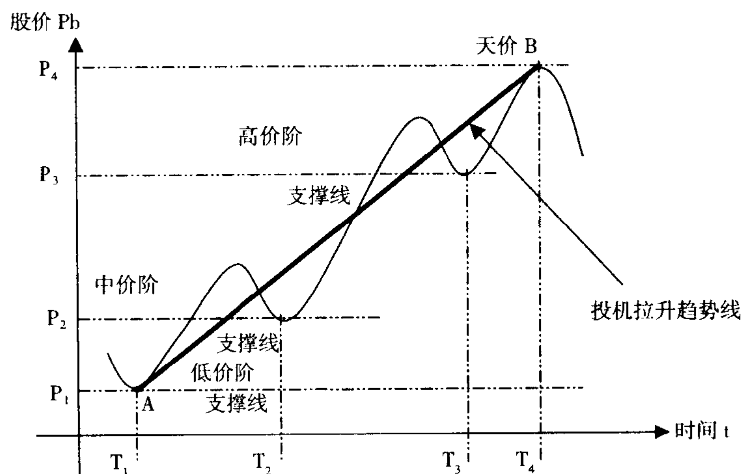


图 4-04-15　B 段股价台阶式上升走势示意图

最后股价达到一个阶段性天价，表示 B 段结束（天价点用大写字母 B 表示）。图 4-04-15 清楚显示了股价呈台阶式上升，股价每上一个新的台阶需要在这个平台上整理数日。

为优化 A—B—C 三段数学模型和 B 段参数提取的需要，在 B 段无论走出什么样的复杂图形，都只定义成三台阶走势。这样，一个复杂的图形走势就变为非常简单的价格台阶走势（如图 4-04-16 所示）。

B 段投机拉升趋势线斜率：

$$斜率\ Sb = \frac{|(P_4 - P_1)/P_1| \times 100\%}{T_4 - T_1}$$

B 段投机拉升趋势线方程式：

$$Pb = P_1 + Sb(t)$$

P_1：是初始化值

Pb：B 段的价格函数

Sb：B 段直线的斜率，它是正数

t：时间变量，取值 T_1 到 T_4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

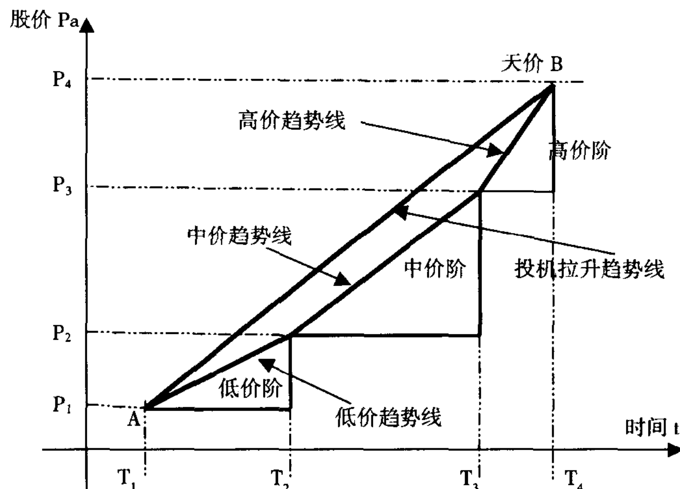


图 4-04-16　B 段股价三台阶式上升走势示意图

这三个台阶与 A 段一个台阶一样，给计算机提供了大量的优化数据和参数。这些数据和参数是：

- 三项股价上升高度数据（$P-P_1$、P_2-P_3、P_4-P_3）
- 三个时间平台的天数（T_2-T_1、T_3-T_2、T_4-T_3）
- 三项股价上升斜率（Sbl 、Sbm、Sbh）
- B 段低价趋势线

B 段低价趋势线方程式：

$$Pb = P_1 + Sbl\ (t)$$

P_1：是初始化值

Pb：B 段的价格函数

Sbl：B 段低价阶直线斜率，它是正数

t：时间变量，取值 T_1 至 T_2

B 段低价的随机过程是：

$$\{Pbl\ (t),\ t \in T_1,\ T_2\}$$

Pbl（t）：样本函数

t：时间变量

（T_1，T_2）：是样本空间的起始时间段

- B 段中价趋势线

B 段中价趋势线方程式：

$$Pbm = P_2 + Sbm\ (t)$$

P_2：是初始化值

Pbm：B 段中价阶的价格函数

Sbm：B 段中价阶直线斜率，它是正数。

t：时间变量，取值 T2 至 T3

B 段中价阶的随机过程是：

$$\{Pbm\ (t),\ t \in T_2,\ T_3\}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Pbm（t）：样本函数

t：时间变量

（T_2，T_3）：是样本空间的起始时间段

- B段高价趋势线

B段高价趋势线方程式：

$$Pbh = P_3 + Sbh(t)$$

P_3：是初始化值

Pbh：B段高价阶的价格函数

Sbh：B段高价阶直线斜率，它是正数

t：时间变量，取值 T_3 至 T_4

B段高价阶的随机过程是：

$$\{Pbh(t),\ t \in T_3,\ T_4\}$$

Pbh（t）：样本函数

t：时间变量

（T_3，T_4）：是样本空间的起始时间段

- 三项换手率
- 三项成交量
- 三项持股人数变化

为计算机数据统计和分析提供重要数据和参数。同时又把投机拉升趋势线划分为三条更短的趋势线进行研究。股价的走势又是叠加在这三条趋势上的随机过程，计算机的精确预测又提供了三个细分数学模型。

（三）B段三台阶图形和基本特征实战案例之一

图4-04-17是上海鲁能股份在1999年6月至2000年3月前后的走势图。这是一幅典型的B段三阶日K线和成交量走势图。

在图中：

- A点是A段结束点（1999年6月3日，股价为16.45元）。1999年6月4日是3TM上穿0轴，对应的日K线图是金四线交叉，成交量放大，B段开始。
- B点是天价点（2000年2月21日，股价37.50元），也是B段结束点，C段开始。
- “A至B”是B段股价拉升段，走出了三台阶走势，成交量放大，股价上升，历时8个多月，股价上升37.50－16.45/16.45＝128%。
- AB连线是投机拉升趋势线。
- 计算机从图中算出三个台阶的上升高度、经历时间、成交量、换手率和持股人数比。图中看出，中价阶的成交量放大程度比低价阶和高价阶的成交量要小。
- CC是中价阶两点的连线，是中价阶的上升斜率，也是股价上升通道的下支撑线。股价在高价阶跌破该支撑线时是出货时间。
- BB是上升通道的上压力线。
- 以上三台阶划分点类似波浪理论上升5浪的划分（在图中的1、2、3、4和5浪），但两者有本质的区别。B段三台阶划分是为计算机数据统计、分析和对比的需要，是计算机对股价上升时的数据取样时间空间和数学模型，并有准确的取样点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

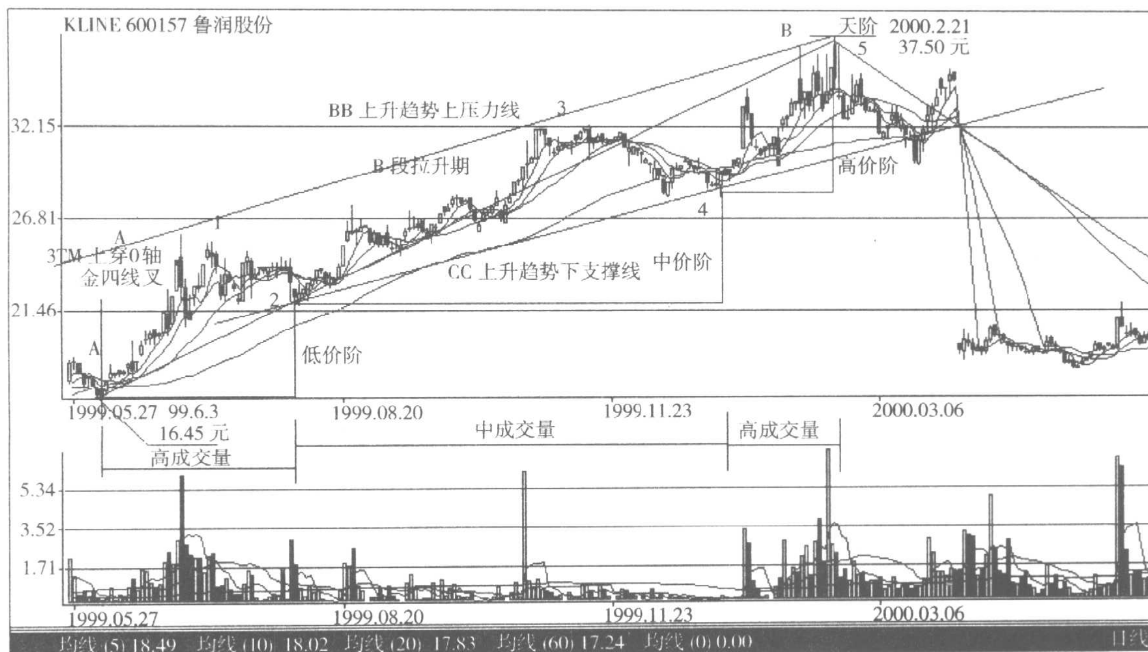


图 4-04-17 B 段三台阶图形和基本特征实战案例之一

（四）B 段三台阶图形和基本特征实战案例之二

图 4-04-18 是深圳深发展在 1997 年 1 月至 1997 年 7 月前后的走势图。这是一幅典型的 B 段三阶日 K 线、成交量和 3TM 走势图。

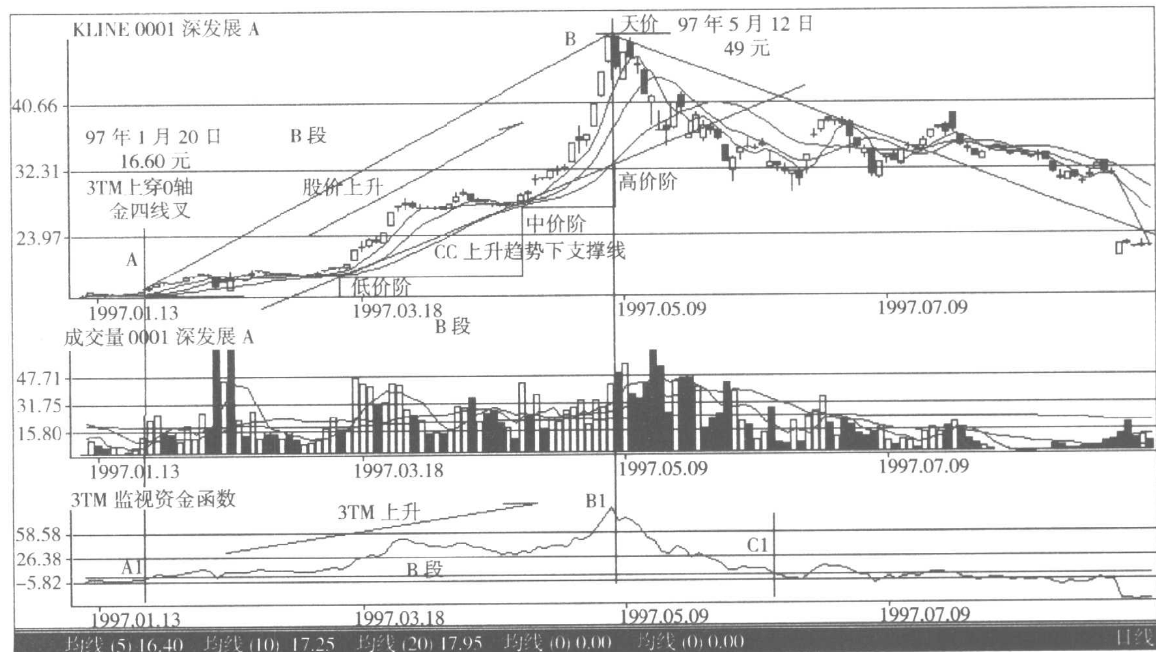


图 4-04-18 B 段三台阶图形和基本特征实战案例之二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图中：

- A1 点（1997 年 1 月 20 日，股价 16.60 元）是 3TM 上穿 0 轴，对应的日 K 线图是金四线交叉，在 A1 点 3TM 上升，说明庄家和跟庄者进入股市的资金增加，成交量放大（当天成交量 1730 万股，5 日均量 700 万股），A 段结束，B 段开始。
- B 点是天价点（1997 年 5 月 12 日，股价 49.00 元），B 段结束，C 段开始。
- “A 至 B”是 B 段股价拉升段，走出了三台阶走势，3TM 上升，成交量放大，股价上升，三者成正比关系，历时 4 个多月，股价上升 49.00－16.60/16.60＝195％。每日升幅 2.1％。
- AB 线是投机拉升趋势线，该趋势线又由三条台阶趋势线组成。
- 图中可算出三个台阶的上升高度、经历时间、成交量、换手率和持股人数比，发现高价阶的成交量放大程度没有中价阶和低价阶大。
- CC 是中价阶两点的连线。它是中价阶的上升斜率，也是股价上升通道的下支撑线。股价在高价阶跌破该支撑线是出货时间。
- C1 是 3TM 从上下穿 0 轴形成的死亡交叉，是卖出股票的时间。
- “A1 至 C1”段是多头控制市场。A1 至 B1 是 3TM 资金函数呈上升趋势，股价保持上升势头。

（五）B 段三台阶图形和基本特征实战案例之三

图 4-04-19 是深圳亿安科技（0008）在 1998 年 1 月至 2000 年 6 月前后周 K 线走势图。这是一幅典型的 B 段三阶周 K 线和 3TM 走势图。

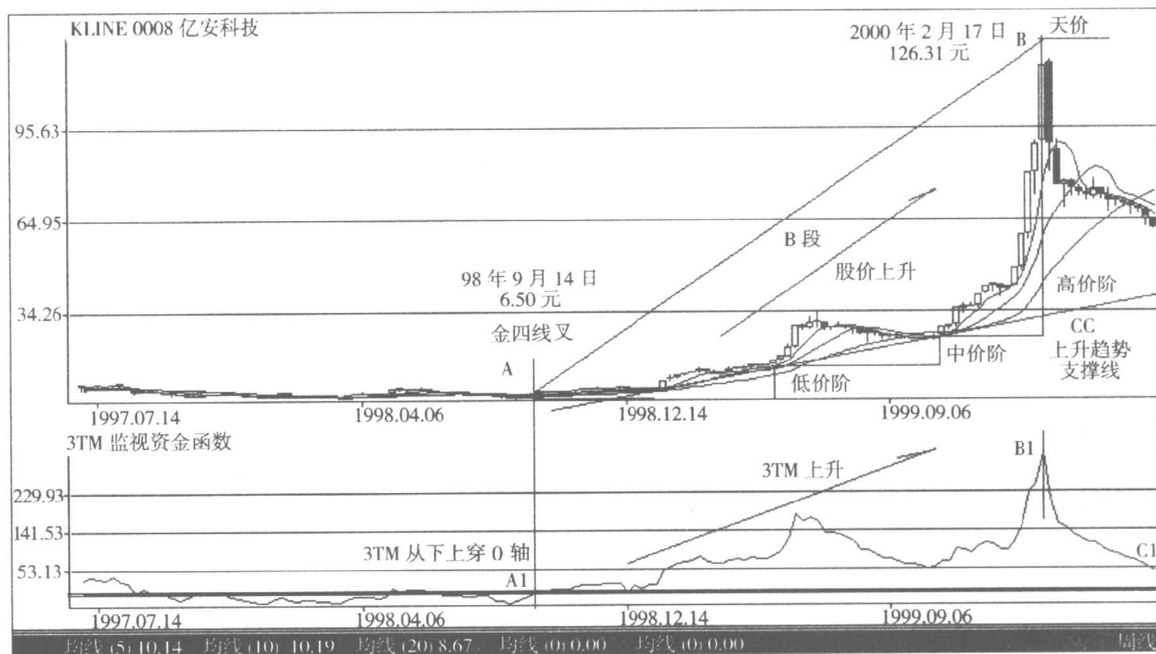


图 4-04-19　B 段三台阶图形和基本特征实战案例之三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图中：

- A1 点（1998 年 9 月 14 日，股价 6.50 元）是 3TM 上穿 0 轴，对应的周 K 线图 A 点是金四线交叉，3TM 上升，庄家和跟庄者进入股市的资金增加，成交量放大，A 段结束，B 段开始。
- B 点是天价点（2000 年 2 月 17 日，股价 126.31 元），B 段结束，C 段开始。
- “A 至 B”是 B 段股价拉升段。走出了三台阶走势，3TM 上升，成交量放大，股价上升，三者成正比关系，历时 1 年零 5 个月，股价上升 126.31 − 6.50/6.50 = 1843%，每日升幅 5.4%。
- AB 线是投机拉升趋势线，该趋势线又由三条台阶趋势线组成。
- CC 是中价阶两点的连线，它是中价阶的上升斜率，也是股价上升通道的下支撑线。股价在高价阶跌破该支撑线是出货时间。
- “A1 至 C1”段是多头控制市场。A1 至 B1 是 3TM 资金函数呈上升趋势，股价保持上升势头。

（六）B 段三台阶图形和基本特征实战案例之四

图 4-04-20 是深圳深振业（0006）在 1996 年 1 月至 1997 年 5 月前后的走势图，这是一幅典型的 B 阶三阶的周 K 线走势图。

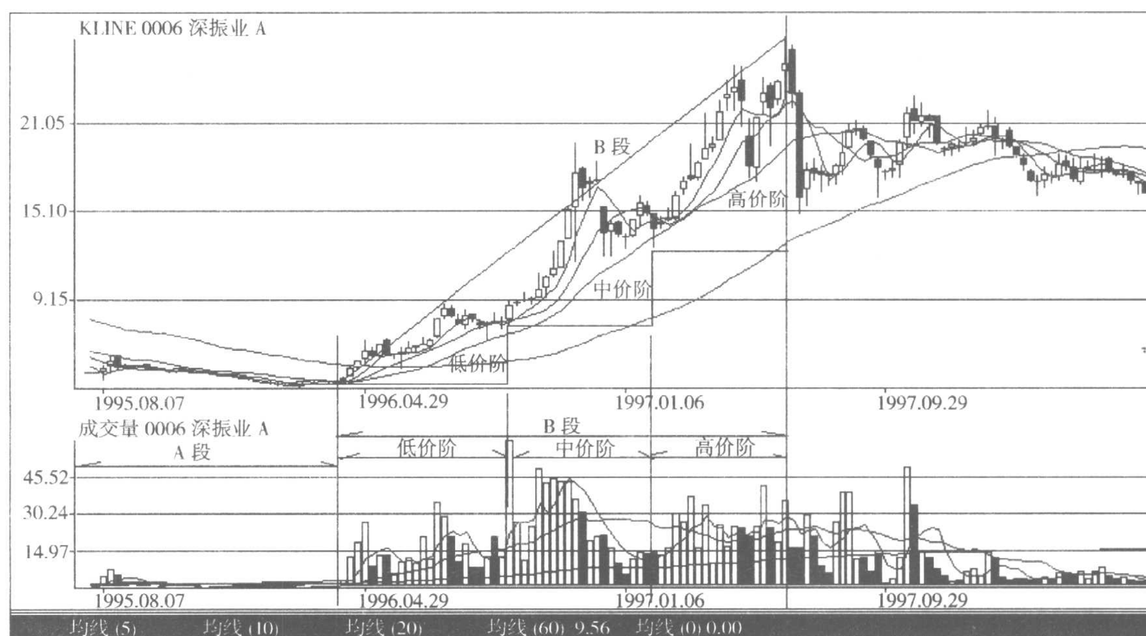


图 4-04-20 B 段三阶的实战走势图

在图中：

- 在 A 段，庄家和跟庄者吸足了筹码，准备在 1996 年 2 月底 B 段开始时把股阶拉升。股价走完了低价阶、中价阶和高价阶三个台阶，并于 1997 年 5 月 12 日到达天价后，庄家和跟庄者开始在高价位派货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 在B段，股价呈上升趋势，成交量放大，常常达到天量，换手率达10%。每天的成交换手率在1%至10%之间，每日平均换手率在3%左右。
- B段三阶的股价上升幅度很大，股价从1996年2月12日的3.29元上升至1997年6月23日的天价27.00元，上升幅度是（27.00－3.29）/3.29＝720%。
- AB线是投机拉升趋势线，该趋势线又由三条台阶趋势线组成。
- B段三阶上升的时间持续1年4个多月。

五、C段三阶（投机派货阶段）

（一）C段的基本特征和图形

C段是指庄家和跟庄者把股价拉升到一定高度后开始派货，进入派货阶段，这是股票从少数人向多数人派发的过程。

C段是庄家与广大投机者矛盾最尖锐的一段。庄家要套取金，在股价高位把筹码转到散户手中，是庄家与广大投机者操作难度最大的一段。A段和B段都是买进股票，相对较容易。C段是卖出股票，搞不好庄家被套，血本无归。

在C段，一些庄家改变手法，在股价拉升B段时就已经开始派发筹码。在拉升后期采用边拉升边派货，把部分派货阶段融入B段拉升阶段。派货是庄家和跟庄者产生利润的关键，只有把在低位带上来的筹码卖掉才能赚钱。

因此，当货卖到一定程度时，庄家和跟庄者已拥有丰厚的利润。这时一些庄家和跟庄者采用大量抛售手中的筹码，让股价大跳水，从而出现阶段性地价，这时C段结束，而另一轮循环的A段开始。

在C段，一些庄家和跟庄者有时也保留了一定数量的筹码，让股票在某一价位上自行波动而进入A段。

在C段价格波动很大，股价一个台阶一个台阶往下降，筹码一批一批被套住，每日的成交量逐渐萎缩，成交量和换手率每日在3%至0.5%之间波动。C段经历的时间较长，而拉升阶段的时间为最短。

（二）C段图形的画法

在图4-04-21中：

从每一次股价下降调整的最高点画一条水平线，形成一个新的下降台阶和一个新的价格压力线。C段通常经过三个下降台阶：高价阶、中价阶和低价阶。在C段的阶段性天价点和结束点画两条水平线，这两条水平线和价格压力线之间的高度给出各个股价台阶的价格高度。

从每一次股价下降调整的最高点画一条垂直线，在C段的阶段性天价点和结束点画两条垂直线，这两条垂直线和各垂直线之间的时间轴间隔给出各个股价下降台阶经历的天数。

在C段，无论走出什么样的复杂图形，也同样定义成三台阶下降走势。这三个台阶与B段三台阶一样，给计算机提供了大量的优化数据和参数。这三个台阶均给出了股价下降高度、时间平台的天数、股价下降斜率、换手率和成交量等数据，这些数据提供给计算机分析的重要数据和参数。

第一个台阶是高价阶。庄家和跟庄者之所以能在高价阶派货，原因是部分散户不知道阶段性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

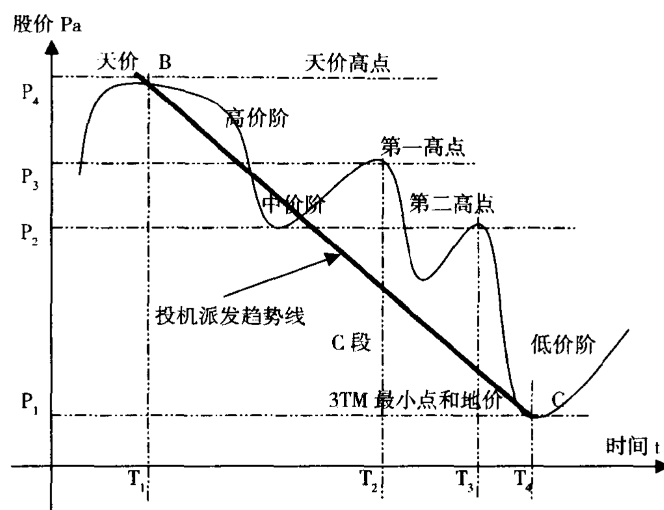


图 4-04-21　C 段股价三台阶式下降走势示意图

天价和头部已经形成，错误地认为股价还没有升到顶，股价还在盘整中，盘整后可能还会出现一轮新的行情。

庄家和跟庄者在高位成功派货的另一个原因是借助利好消息的帮助。因为利好消息常给人们一个想象的空间，投资者往往忘记了股市一句格言："利好消息要出货"。因此，散户在 B 段出现天价后还大量进货，促使成交量继续放大，从而给庄家和跟庄者在高位成功派货的机会。

在 C 段三阶，如果没有利好消息配合，成交量放大必定有限，呈萎缩状态。这是由于投资者追高意愿不强，庄家和跟庄者只能小心派货。如大量派货，股价会呈直线下降。因此，大部分高价派货的走势都是小量派货。在图形上表现为无量下跌和无量上升。

当成交量极度萎缩在此高价位已无法派货时，庄家和跟庄者会让股价下降到下一个台阶，形成了中价阶。当股价再向下降时，成交量必须有所控制，否则股价将大幅度下降，庄家和跟庄者的获利空间也将变小。因此，为防止走出无量下跌走势，股价下降到一定价位时，必须修复一些技术指标，并发出买入信号。庄家和跟庄者这时还是利用技术指标制造多头陷阱，诱骗散户上当。这时，一部分投资者错误认为股价到位，应买入股票，于是又纷纷杀入。此时市场上已没有获利的筹码，散户买进的筹码被庄家和跟庄者锁定在高位。大部分散户在此时还不会割肉卖出。很显然，只有庄家和跟庄者才有获利筹码，新杀入的散户所买入的筹码都是庄家和跟庄者卖给的。因而每日的成交量不能太大，否则股价将会急速下跌。所以，走出了无量上升或价涨量跌的走势。

两个台阶下降完成后，庄家和跟庄者的货已基本派尽，一个有力度的打压股价，使股价呈直线下降到达地价，C 段结束，A 段开始。必须指出，不是所有的股票在 C 阶都要走完高价阶、中价阶和低价阶。在实战中，有一些股票仅经过两个价阶股价便跌到地价。而庄家和跟庄者最理想的走势是走完高价阶后就完成所有派发任务，让股价在高价位直接跌到地价。

综上所述，当股价每下降一个台阶就在高位锁定一部分筹码，也就套住了一部分投资者。

（三）C 段三台阶数学模型

在图 4-04-22 中：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

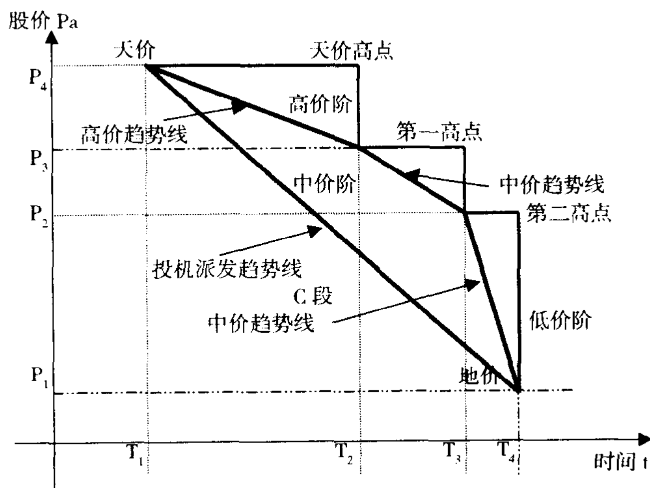


图 4-04-22　C 段股价三台阶下降走势示意图

C 段中的股价台阶画法是：在天价、地价和每一个阶段性高点画一条水平线，每两条水平线之间就形成了股价台阶。第一高点和天价高点之间称高价阶，第二高点与第一高点之间称中价阶，第三高点与地价之间称低价阶。

C 段投机派发趋势线斜率：

$$斜率\ Sc = \frac{|(P_1 - P_4)/P_1| \times 100\%}{T_4 - T_1}\quad 斜率\ Sc\ 是负值$$

C 段投机派发趋势线方程式：

$$Pc = P_4 + Sc(t)$$

P_4：是初始化值

Pc：C 段的价格函数

Sc：C 段直线的斜率，它是负数

t：时间变量，取值 T_1 到 T_4

C 段三台阶与 B 段三台阶一样，给计算机提供了大量的优化数据和参数。这三个台阶均给出了：

- 三项股价上升高度数据（$P_3 - P_4$、$P_2 - P_3$、$P_1 - P_2$）；
- 三个时间平台的天数（$T_2 - T_1$、$T_3 - T_2$、$T_4 - T_3$）；
- 三项股价上升斜率（Scl 、Scm、Sch）；
- C 段低价趋势线

C 段低价趋势线方程式：

$$Pcl = P_2 + Sbl(t)$$

P_2：是初始化值

Pcl：C 段的价格函数

Sbl：C 段低价阶直线斜率，它是负数

t：时间变量，取值 T_3 至 T_4

C 段低价阶的随机过程是：

$$\{Pcl(t),\ t \in T_3,\ T_4\}$$

Pcl（t）：样本函数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

t：时间变量

$(T_3，T_4)$：是样本空间的起始时间段

● C 段中价趋势线

C 段中价趋势线方程式：

$$Pcm = P_3 + Scm\ (t)$$

P_3：是初始化值

Pcm：C 段中价阶的价格函数

Scm：C 段中价阶直线斜率，它是负数

t：时间变量，取值 T_2 至 T_3

C 段中价阶的随机过程是：

$$\{Pcm\ (t),\ t \in T_2,\ T_3\}$$

Pcm（t）：样本函数

t：时间变量

$(T_2，T_3)$：是样本空间的起始时间段

● C 段高价趋势线

C 段高价趋势线方程式：

$$Pch = P_4 + Sch\ (t)$$

P_4：是初始化值

Pch：C 段高价阶的价格函数

Sch：C 段高价阶直线斜率，它是负数

t：时间变量，取值 T_3 至 T_4

C 段高价阶的随机过程是：

$$\{Pch\ (t),\ t \in T_1,\ T_2\}$$

Pch（t）：样本函数

t：时间变量

$(T_1，T_2)$：是样本空间的起始时间段

● 三项换手率

● 三项成交量

● 三项持股人数变化

为计算机数据统计和分析提供重要数据和参数。同时又把投机拉升趋势线划分为三条更短的趋势线进行研究。股价的走势又是叠加在这三条趋势上的随机过程，计算机的精确预测又提供了三个细分数学模型。

（四）C 段三台阶图形和基本特征实战案例之一

图 4-04-23 是上海南京高科（600063）在 1999 年 6 月至 1999 年 11 月前后的走势图。这是一幅典型的 C 段三阶日 K 线、成交量和 3TM 走势图。从图中可清楚地看到股价到达天价 25.181 元后转入 C 段的情形。进入 C 段后，成交量和换手率极度萎缩，当成交量和换手率到达 1% 以下时，股价开始小幅下降，呈逐阶下降走势。

在图中：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

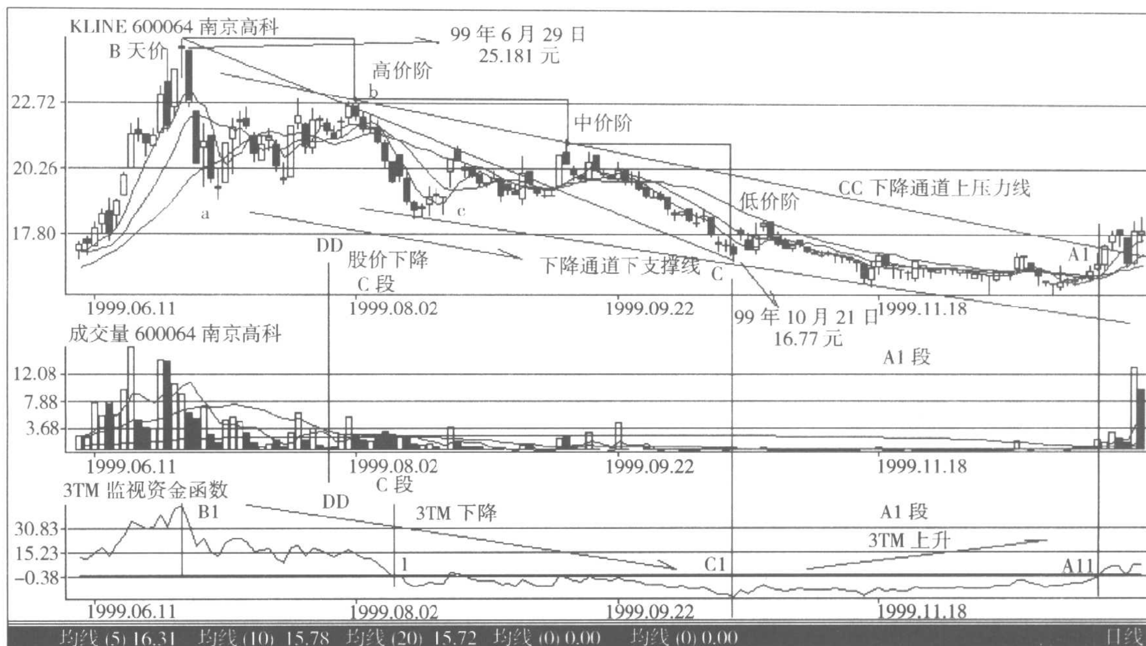


图 4-04-23　C 段三台阶图形和基本特征实战案例之一

- B 点（1999 年 6 月 29 日，股价 25.181 元）是天价，B 点对应的 B1 点是 3TM 最高点，在 B1 点后，3TM 下降，庄家和跟庄者进入股市的资金减少，成交量减少，股价下降，B 段结束，C 段开始。
- “B 至 C”是 C 段股价派货段，走出了下降三台阶走势，3TM 下降，成交量减少，股价下降，三者成正比关系，历时 4 个月，股价下降 25.18－16.77/25.18＝33％。
- BC 连线是投机派发趋势线，斜率是负数。该趋势线又由高价趋势线、中价趋势线和低价趋势线组成。
- 从图中可用计算机算出三个台阶的下降高度、经历时间、成交量和换手率。
- CC 是中价阶两点的连线，它既是中价阶的下降斜率，也是股价下降通道的上压力线。股价在低价阶上升并突破该压力线时是进场时间。
- 1 点是 3TM 从上下穿 0 轴形成的死亡交叉，是卖出股票的时间。
- “1 至 A11”段是空头控制的市场。B1 至 C1 是 3TM 资金函数呈下降趋势，股价保持下降势头。此时投资者应离场。
- C 段三台阶图形的划分有一些类似波浪理论的调整浪走势（图中 a—b—c 调整三波的标注）。但两者有本质的区别：C 段三台阶划分是为了计算机数据统计、分析和对比的需要，是计算机对股价下降时的数据取样时间空间和数学模型，有确定的取样点。

（五）C 段三台阶图形和基本特征实战案例之二

图 4-04-24 是深圳深发展（0001）在 1999 年 5 月至 2000 年 6 月前后的走势图，是一幅典型的 C 段三阶日 K 线、成交量和 3TM 走势图。图中看到股价到达天价 29.40 元后转入 C 段的情形。进入 C 段后，成交量和换手率极度萎缩，达 1％以下，股价呈逐阶下降走势。

在图中：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

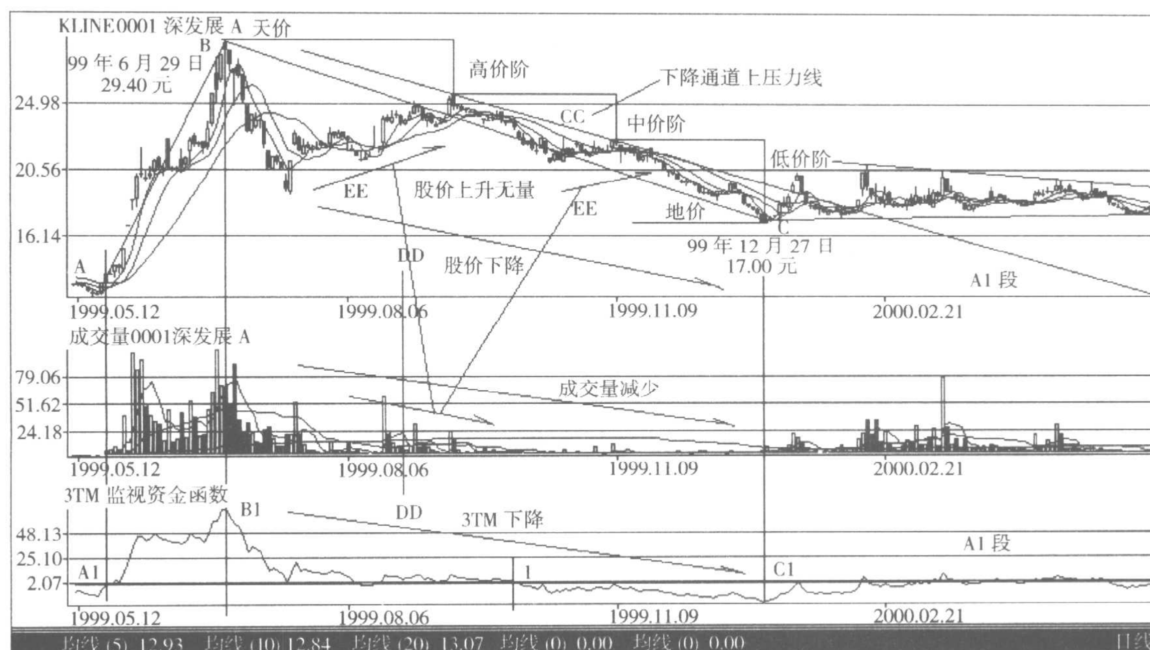


图 4-04-24 C 段三台阶图形和基本特征实战案例之二

- 计算机可算出三个台阶的下降高度、经历时间、成交量、换手率和持股人数变化比。
- CC 是中价阶两点的连线，它是中价阶的下降斜率，也是股价下降通道的上压力线。股价在低价阶上升突破该压力线时是进场购入股票的时间。
- 1 点是 3TM 从上下穿 0 轴形成的死亡交叉，是卖出股票的时间。
- B1 至 C1 是 3TM 资金函数呈下降趋势，庄家和跟庄者一路从股市上抽出资金，成交量萎缩，股价保持下降势头，此时投资者应离场。
- C1 点是 3TM 的最低点，对应的 C 也是股价的最低点。该点表示 C 段结束，又一轮的收购段（A1 段）开始。A1 段呈三角形震荡，并逐渐收敛。
- DD 两条斜线表示 3TM 下降，股价下降，二者成正比关系。
- 图中 A1 点是 3TM 从下上穿 0 轴，形成黄金交叉，上升段 B 段开始，是入市的好机会。
- EE 表示在 C 段股价上升，成交量下降或无量。这是 C 段一个最重要特征。
- B 点（1999 年 6 月 29 日，股价 29.40 元）是天价，对应的 B1 点是 3TM 最高点，在 B1 点后 3TM 下降，庄家和跟庄者进入股市的资金减少，成交量减少，股价降低，B 段结束，C 段开始。
- “B 至 C”是 C 段股价派货段，走出了标准的下降三台阶走势。3TM 下降，成交量减少，股价下降，三者成正比关系，历时 5 个月，股价下降 29.40 - 17.00/29.40 = 42%。
- BC 连线是投机派发趋势线，斜率是负数。该趋势线又由高价趋势线、中价趋势线和低价趋势线组成。

（六）C 段三台阶图形和基本特征实战案例之三

图 4-04-25 是上海四川长虹（600839）1999 年 5 月至 2000 年 5 月前后的走势图，也是一幅典型的 C 段三阶日 K 线、成交量和 3TM 走势图。从图中可清楚地看到股价到达天价 25.15 元后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转入 C 段的情形。进入 C 段后，成交量和换手率极度萎缩，到达 1% 以下，股价呈逐阶下降走势。

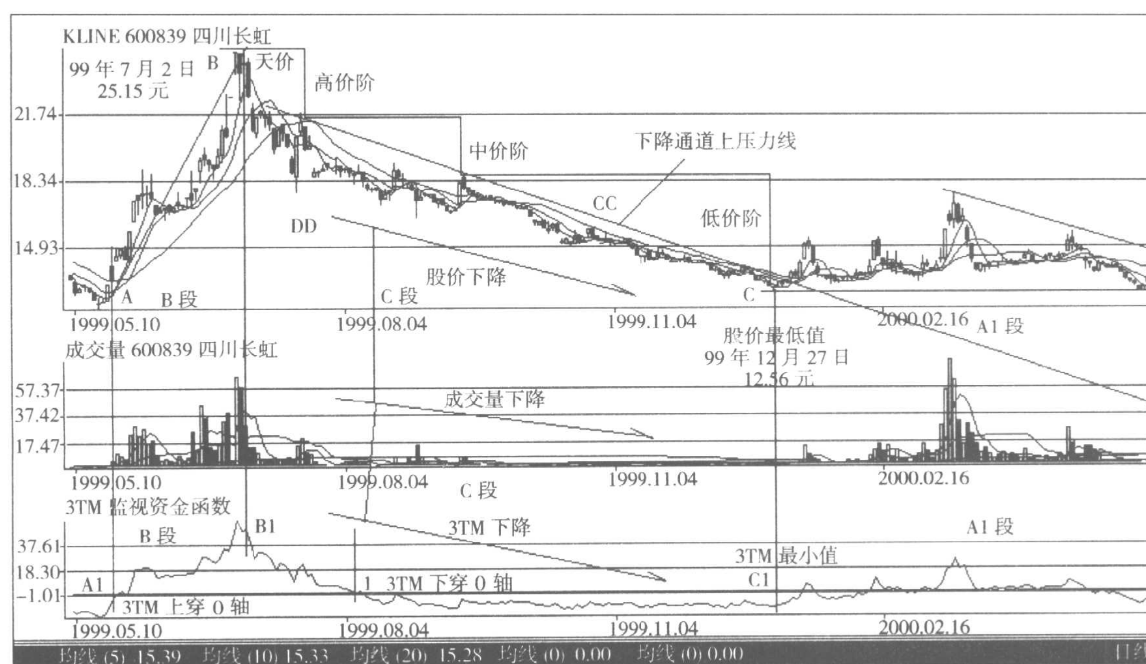


图 4-04-25 C 段三台阶图形和基本特征实战案例之三

在图中：

- B 点（1999 年 7 月 2 日，股价 25.15 元）是天价，对应的 B1 点是 3TM 最高点。在 B1 点后 3TM 下降，庄家和跟庄者进入股市的资金减少，成交量减少，股价下降，B 段结束，C 段开始。
- “B 至 C”是 C 段股价派货段，走出了标准的下降三台阶走势。3TM 下降，成交量减少，股价下降，三者成正比关系，历时 5 个月，股价下降 25.15－12.56/25.15＝50%。
- BC 连线是投机派发趋势线，斜率是负的。该趋势线由高价趋势线、中价趋势线和低价趋势线组成。
- 图中，计算机可算出三个台阶的下降高度、经历时间、成交量、换手率和持股人数变化比。
- CC 是中价阶两点的连线，它是中价阶的下降斜率，也是股价下降通道的上压力线。
- 1 点是 3TM 从上下穿 0 轴形成的死亡交叉，是卖出股票的时间。
- B1 至 C1 是 3TM 资金函数呈下降趋势，说明庄家和跟庄者一路从股市上抽出资金，成交量萎缩，股价保持下降势头，此时投资者应离场。
- C1 点是 3TM 的最低点，对应的 C 也是股价的最低点。该点表示 C 段结束，又一轮收购段（A1）段开始。A1 段呈直角三角形震荡，并逐渐收敛。
- DD 三条斜线表示 3TM 下降，成交量下降，股价下降，三者成正比关系。
- 图中 A1 点是 3TM 从下上穿 0 轴，形成黄金交叉，上升段（B 段）开始，是入市的好机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（七）C 段三台阶图形和基本特征实战案例之四

图 4-04-26 是上海爱建股份（600643）1997 年 5 月至 1999 年 5 月前后的走势图。



图 4-04-26 C 段三阶的实战走势图之四

在图中：

- 庄家和跟庄者在 B 段拉升股价。1997 年 5 月 5 日股价到达天价 35.09 元后，庄家和跟庄者开始派货，进入 C 段，并走出了 C 段三台阶派货走势。
- 在 C 段，股价呈下降趋势，成交量萎缩，成交量常达到地量 0.1% 的换手率。每天的成交换手率在 0.5% 至 2% 之间，每日平均换手率在 1% 以下，在成交量图上呈现芝麻点。
- C 段三阶的股价下降幅度很大。股价从 1997 年 5 月 5 日的 35.09 元下降到 1999 年 5 月 10 日的地价 9.98 元，股价下降的幅度是 35.09－9.98/35.09＝－72%。
- BC 连线是投机派发趋势线，斜率是负的。该趋势线由高价趋势线、中价趋势线和低价趋势线组成。
- C 段三阶下降的时间持续两年时间。
- 在 C 段低价阶，绝大部分投资者经受不起长期阴跌的折磨，在庄家和跟庄者的大力打压下，纷纷逃命出局，成交量放大。当股价从底部 C 点反弹，进入 A 段，成交量放出天量，广大散户掉进庄家设置的空头陷阱中。

六、A－B－C 三循环趋势线的划分要点

（一）A、B、C 三个关键点的定义

波浪理论中有上升五浪，下降三浪之分。每个上升大浪又包括较小级别的五个上升浪和三个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降小浪。在上升五浪中走出了 5—3—5—3—5 五个子浪；下降三浪又走出 3—3—3—3—3 五个子浪等复杂的划分方法（见第一册）。由于这些划分方法难于区分不容易掌握，波浪的正确划分就成了一个最头痛的问题。对于波浪理论的图形，不同的人有不同的划分方法和起始点，随意性太大，往往误导股民的入市时机。

A—B—C 三段循环的划分采用三级定义，即：中长线投资者使用周 K 线图，短线投资者使用日 K 线图分析，超短线采用 15 分钟 K 线图。

A—B—C 三段循环的划分，是一种最简单、直观的划分方法。尽管这个划分比较简单，但却能正确指导您入市，又能提供给计算机一个准确、惟一的数据取样空间和大量的分析数据和参数。

在 A—B—C 三段循环的划分中，采用天价来区别 B 段和 C 段。天价的左边是 B 段，右边是 C 段。在实战中，出现天价的前几个交易日，庄家和跟庄者就开始派货，呈头部形状，此时仍属投机拉升段，天价点定义成 B 点。

用地价或 3TM 监视资金函数的最小值（大部分时间两者是一致的，有时候不一致，产生底背离，优先采用 3TM 的最小值）来区别 C 段和 A 段。出现地价的左边是 C 段，右边是 A 段。在实战中，出现地价后仍有庄家和跟庄者在拉升派货，仍属为 A 段。地价或 3TM 监视资金函数的最小值点定义成 C 点。

用走出震荡区（三角形震荡、箱形震荡和菱形震荡）和底部的转折点来区分 A 段和 B 段。这个转折点也是 3TM 监视资金函数从下上穿 0 轴，该点定义成 A 点。也可用道氏趋势线理论来划分。下面章节将给予论述。

只要找出这三个关键点就很容易区别 A—B—C 三段。下面是 A—B—C 三段循环划分的简单叙述。

（二）A、B、C 三段的特征

A 段的特征：股价走完震荡（箱形震荡、三角形震荡和菱形震荡）、斜线和圆弧走势，并走出震荡颈线、斜线、圆弧底部和上穿金四线交叉，3TM 上升并从下上升穿过 0 轴，庄家和跟庄者进入股市的资金增加，成交量开始放大，股价上升，A 段结束，股价上了一个新台阶，B 段开始。

B 段的特征：3TM 一路上升，庄家和跟庄者进入股市的资金不断增加，成交量和换手率放大，股价按台阶式攀升。当股价上了三个新台阶后到达天价时，B 段结束，C 段开始。

无论 B 段的走势如何复杂，只定义为三个上升台阶，它们是：低价阶、中价阶和高价阶。如想再简单也可只定义为两个或一个台阶。

C 阶的特征：3TM 一路下降，庄家和跟庄者不断从股市抽出资金，成交量萎缩，股价一路呈台阶式下跌。当股价跌到地价或 3TM 跌到最低点时，C 段结束。股价下降了三个台阶后另一轮 A-B-C 三段循环的 A 阶开始。

无论 C 段的走势如何复杂，只定义为三个下降台阶，它们是：高价阶、中价阶和低价阶。如想再简单也可只定义成两个或一个台阶。

（三）A—B—C 循环趋势线的画法和指导意义

用直线在 K 线图中把所有区分 A—B—C 三段的三个关键点相连就得到一串首尾相连的 A 趋势线、B 趋势线和 C 趋势线，简称为 A—B—C 循环趋势线。

股价就是叠加在 A—B—C 三循环趋势线的随机过程。

A 趋势线的横坐标记录了 A 段经历的时间，纵坐标记录了股价的变动，纵坐标与横坐标之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比记录了股票收购时引起股价变化的斜率。把经历 A 段天数的日成交量累加可计算出换手率和总成交量。通过软件的特别功能，可计算出持股人数变化比。

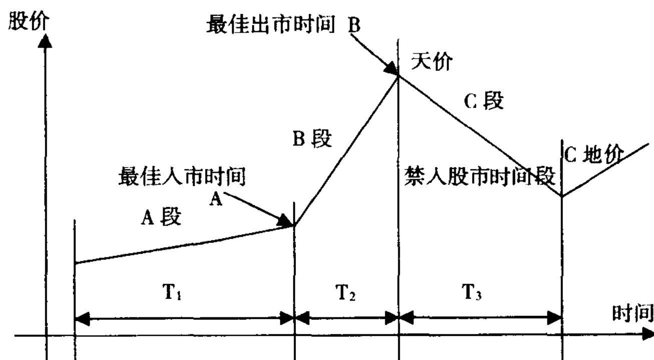


图 4-04-27　A—B—C 循环趋势线

B 趋势线的横坐标记录了 B 段经历的天数，纵坐标记录了股价的变动，纵坐标与横坐标之比记录了股价上升的斜率。把经历 B 段天数的日成交量累加可计算出换手率和总成交量。通过软件的特别功能，可计算出持股人数变化比。

C 趋势线的横坐标记录了 C 段经历的天数，纵坐标记录了股价的变动，纵坐标与横坐标之比记录了股价下降的斜率。把经历 C 段天数的日成交量累加可计算出换手率和总成交量。通过软件的特别功能，可计算出持股人数变化比。

从入市风险来研究，A 趋势线的入市风险最小，B 趋势线次之，C 趋势线风险最大。

“零风险入市法”规定，C 趋势线和 B 趋势线的高价台阶是高风险时间段和高风险台阶，也是中长线投资者禁止入市的时间段和台阶。

A—B—C 循环趋势线能提供给投资者最佳的入市时间。入市的最佳时间是 B 趋势线的起始点前后几个交易日；A—B—C 循环趋势线给出了最佳出市时间，出市的最佳时间是 C 趋势线起始点前后几个交易日。

A—B—C 循环趋势线加上每一段的台阶式走势可以告诉您当前股票在哪一段或哪一个台阶上运行的精确位置，并借助计算机的帮助，可以知道未来股市的准确走势。

这种两级划分方法使股价走势图形更加清晰、清楚。绝大部分投资者所关心的是股市当天和未来的走势。所以，对当前和未来的走势要细分，而对过去的走势可粗分，这样，一目了然，简单明了。

图 4-04-28 清楚地告诉投资者当前股票处在走势中的准确位置，准确地告诉投资者最佳入市段、入市阶、最佳出市段和出市阶。

A—B—C 循环趋势线为计算机提供准确的数据取样点和时间周期。通过对这个时间周期所定义的大量数据进行分析、整理、比较和计算，可以准确地了解到庄家和跟庄者的持股数量、操盘手法和 A、B、C 各段所发生的准确时间以及持续的长度，从而得到准确的入市时间和出市时间。

（四）A—B—C 循环趋势线画法的实战案例之一

图 4-04-29 是深圳中集集团（00039）1995 年 8 月 7 日至 2000 年 5 月的周 K 线、成交量和 3TM 走势图。该图走出了 A1—B1—C1—A2—B2 循环趋势线，历时 4 年零 10 个月，目前正处在 B2 段中价阶。这是用周 K 线图预测的三段三阶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

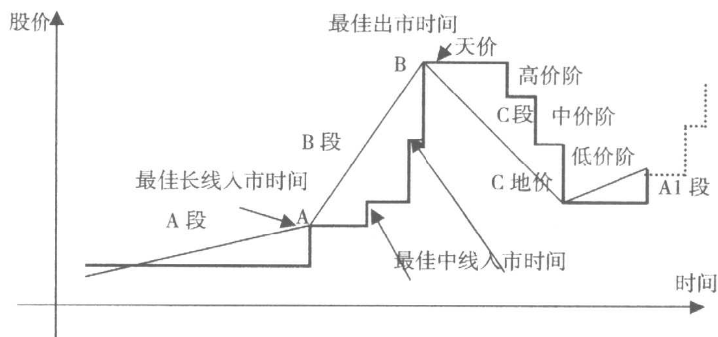


图 4-04-28 A—B—C 循环趋势线和各段台阶式走势示意图

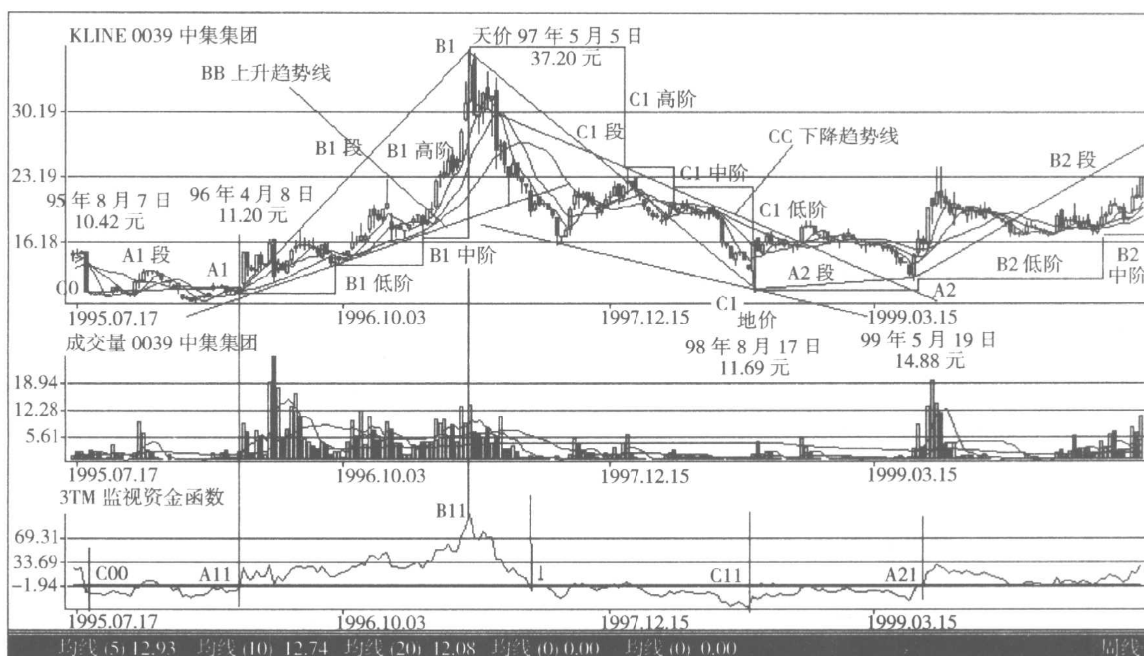


图 4-04-29 A—B—C 循环趋势线画法的实战案例一

在图中：

- C0 点（1995 年 8 月 7 日，股价 10.42 元，对应的 C01 点是 3TM 下穿 0 轴）至 A1 点（1996 年 4 月 8 日，股价 11.20 元，对应的 A11 点是 3TM 上穿 0 轴）组成 A1 段，历时 8 个月。这是股票收购段，3TM 上升，庄家和跟庄者进入股市资金数额增大，股价上升 11.20－10.42/10.42＝0.7%。该段成交量萎缩，股价基本不动。
- A1 点（1996 年 4 月 8 日，股价 11.20 元，对应的 A11 点是 3TM 上穿 0 轴）至 B1 点（1997 年 5 月 5 日，股价 37.20 元，对应的 B11 点是 3TM 最高点）组成 B1 段，历时 1 年零 1 个月。这是股价拉升段，3TM 上升，庄家和跟庄者进入股市资金增加，成交量放大，股价上升三个台阶，达到天价。总上升幅度是 37.20－11.20/11.20＝232%。每日平均升幅 1%左右。
- B1 点（1997 年 5 月 5 日，股价 37.20 元，对应的 B11 点是 3TM 最高点）至 C1 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1998 年 8 月 17 日，股价 11.69 元，对应的 C11 点是 3TM 最小值）组成 C1 段，历时 1 年零 3 个月。这是庄家和跟庄者派货段，3TM 下降，庄家和跟庄者从股市抽出资金，成交量萎缩，股价下降三个台阶，达到地价。总下降幅度是 37.20－11.69/37.20＝69%。

- C1 点（1998 年 8 月 17 日，股价 11.69 元，对应的 C11 点是 3TM 最小值）至 A2 点（1999 年 5 月 19 日，股价 14.88 元，对应的 A21 点是 3TM 上穿 0 轴）组成 A2 段，历时 9 个月。这是庄家和跟庄者吸货段，3TM 上升，庄家和跟庄者进入股市资金少量增加，成交量开始缓慢放大，股价上升一个台阶，总上升幅度是 14.88－11.69/11.69＝27%。
- A2 点（1999 年 5 月 19 日，股价 14.88 元，对应的 A21 点是 3TM 上穿 0 轴）至 B2 点（2000 年 6 月 5 日，股价 23.40 元，对应的 B21 点是 3TM 上升值）组成 B2 段，历时 1 年零 1 个月。这是庄家和跟庄者拉升段，3TM 上升，庄家和跟庄者进入股市的资金大量增加，成交量放大，股价上升 B2 段两个台阶，总上升幅度是 23.40－14.88/14.88＝57%。
- BB 是 B1 段中价阶两点的连线，它是中价阶的上升斜率，也是股价上升通道的下支撑线。
- CC 是 C1 段中价阶两点的连线，它是中价阶的下降斜率，也是股价下降通道的上压力线。
- 1 点是 3TM 从上下穿 0 轴形成的死亡交叉，是卖出股票的时间。
- 红线是佛兰克趋势线，这是股价的长期向上趋势。

（五）A—B—C 循环趋势线画法的实战案例之二

图 4-04-30 是上海方正科技（600601）1999 年 5 月 19 日至 2000 年 5 月 24 日的日 K 线、成交量和 3TM 走势图。该图走出了 B1—C1—A2—B2—C2 循环趋势线，历时 1 年，目前正处在 C2 段中价阶。这是用日 K 线图预测的三段三阶。实际上等于周 K 线图上升 B 段的两个阶。

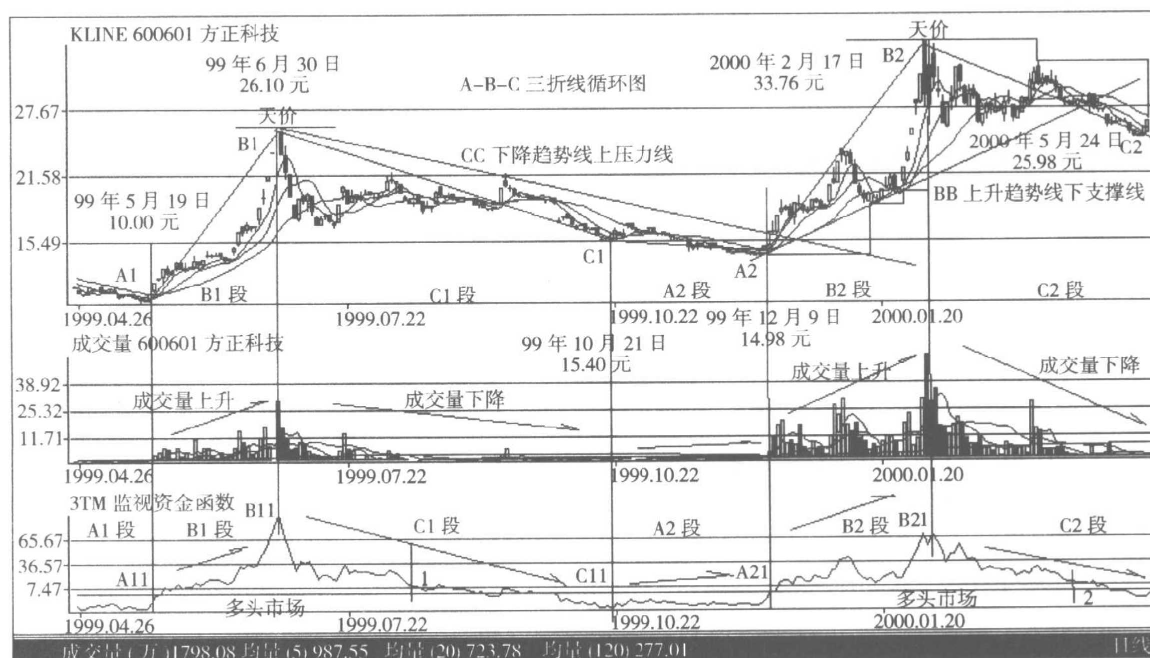


图 4-04-30 A—B—C 循环趋势线画法的实战案例之二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图中：

- A1 点（1999 年 5 月 19 日，股价 10.00 元，对应的 A11 点是 3TM 上穿 0 轴）至 B1 点（1999 年 6 月 30 日，股价 26.10 元，对应的 B11 点是 3TM 最高点）组成 B1 段，历时 1 个月零 10 天。这是股价拉升段，3TM 上升，庄家和跟庄者进入股市资金增加，成交量放大，股价上升三个台阶，达到天价。总上升幅度是 26.10－10.00/10.00＝161％。每日平均升幅 5.3％左右。
- B1 点（1999 年 6 月 30 日，股价 26.10 元，对应的 B11 点是 3TM 最高点）至 C1 点（1999 年 10 月 21 日，股价 15.40 元，对应的 C11 点是 3TM 最小值）组成 C1 段，历时 3 个月零 20 天。这是庄家和跟庄者派货段，3TM 下降，庄家和跟庄者从股市抽出资金，成交量萎缩下降，股价下降三个台阶，达到 3TM 最小值。总下降幅度是 26.10－15.40/26.10＝41％。
- C1 点（1999 年 10 月 21 日，股价 15.40 元，对应的 C11 点是 3TM 最小值）至 A2 点（1999 年 12 月 9 日，股价 14.98 元，对应的 A21 点是 3TM 上穿 0 轴），组成 A2 段，历时 2 个月。这是庄家和跟庄者吸货段，3TM 上升，庄家和跟庄者进入股市资金少量增加，成交量开始慢慢放大，股价下降一个台阶（股价和 3TM 底背离），总下降幅度是 15.44－14.98/15.44＝2.9％。
- A2 点（1999 年 12 月 9 日，股价 14.98 元，对应的 A21 点是 3TM 上穿 0 轴）至 B2 点（2000 年 2 月 17 日，股价 33.76 元，对应的 B21 点是 3TM 是高值）组成 B2 段，历时 2 个月零 8 天。这是庄家和跟庄者拉升股价段，3TM 上升，庄家和跟庄者进入股市资金大量增加，成交量放大，股价上升 B2 段三个台阶，总上升幅度是 33.76－14.98/14.98＝125％。每日平均升幅 2.6％。
- BB 是 B2 段中价阶两点的连线，它是中价阶的上升斜率，也是股价上升通道的下支撑线。
- CC 是 C1 段天价点和中价阶点的连线，它是股价下降通道的上压力线。
- 1 点和 2 点是 3TM 从上下穿 0 轴形成的死亡交叉，是卖出股票的时间。
- 红线是佛兰克趋势线，这是股价的长期向上走势。

（六）三段 A—B—C 循环和 60 日均线成本的关系

60 日移动平均线成本是三段 A—B—C 循环的一个重要价格基准计算参数。“三段三阶理论”认为，股票经过 A—B—C 循环后，60 日移动平均线反映了庄家和跟庄者的持仓成本。

差异指数是用来计算当日的收盘价与移动平均线差值的百分数。例如，60 日的差异指数是 30％，代表当日股价的收盘价在 60 日平均线上方的 30％；60 日的差异指数是－15％，代表当日股价的收盘价在 60 日平均线下方的 15％。

60 日均线的每一个点乘以 1.45 可得到最小阶段性 60 日天价平均线。这条平均线的意义是庄家和跟庄者在股价的拉升中为了获得 20％的利润，必须在股价高位制造一个 45％（差异指数）的股票派发空间，其中：5％是拉升成本，20％是派发空间（股票在派发时要走出上下震荡的走势，上下震荡的幅度就是派发空间），20％是获利空间。这条线给出了天价的最低可能价格。计算机通过逼近对比计算法，可以准确地算出阶段性天价的值和出现天价的时间。

60 日均线界定了 C 阶中股票派发的价格。在一般情况下，庄家和跟庄者派发股票，一定是在 60 天均线以上完成。

60 日均线界定了 A 阶中股票收购的价格。庄家和跟庄者在完成股票派发后，一般会打压股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票价格至 60 日均线以下。出现地价的差异指数在 -20% 以下，所得到的是一个 20% 的股票收购空间。计算机通过逼近对比计算法，可以准确地算出阶段性地价值和出现地价的时间。

上面的计算是一个统计的平均算法。在实战中，每支股票都有自己的差异性，只要找出这些差异，再通过修改参数，就可准确地得到个股的走势。

七、B 段三阶和 C 段三阶划分要点

（一）B 段三阶的划分要点

1. 庄家和跟庄者在 B 段拉升过程中一般要进行二次震仓处理，形成高、中、低三价阶，这也是大部分股票走出的共同特征，也是一个普遍规律。在实战中，庄家和跟庄者在 B 段拉升过程中可能震仓 3 次或更多的次，也有可能震仓一次。但每一次震仓都会形成一个最低点，每一个最低点画一条平行线，就形成了股价上升的台阶。在 B 段股价拉升中，最低点是逐渐走高的。

2. 股价从拉升 B 段的起始点（A 点）到第一个最低点，称第一个台阶或低价阶。

3. 股价从拉升 B 段的第一个最低点上升到第二个最低点，称第二个台阶或中价阶。

4. 股价从拉升的 B 段第二个最低点上升到天价点，称第三个台阶或高价阶。

5.B 段三阶是一个共性，有些股票在震仓过程中走出了三个以上的台阶，但仍定义为三个台阶。取起动 A 点到第一个最低点为低价阶，取最后一个最低点到天价为高价阶。第一个最低点到最后一个最低点为中价阶。如图 4-04-31 所示。

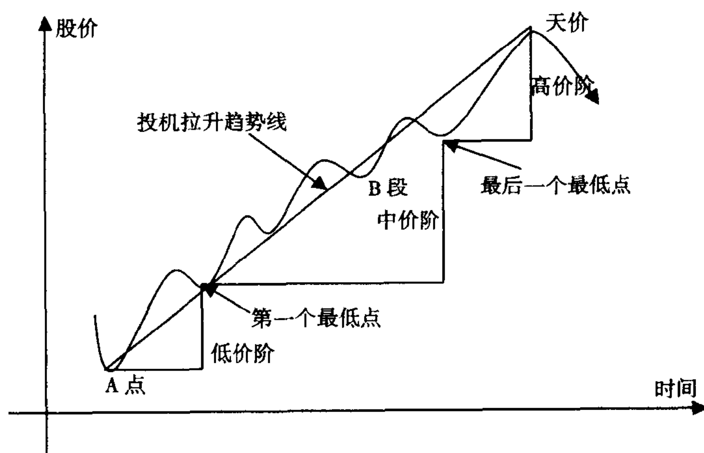


图 4-04-31 B 段出现多个最低点仍定义三个台阶的示意图

6. 在 B 段，如股票没有走出三个台阶而只走出两个台阶，只定义为低价阶或高价阶。

7. 在 B 段三阶的确定中用周 K 线图来确定 B 三阶走势可滤除短期的杂信号干扰。

（二）C 段三阶的划分要点

1. 在 C 段，庄家和跟庄者在派发筹码过程中一般要进行二次拉高出货而形成高、中和低三价阶。这是大部分股票走出的共性特征，也是一个普遍规律。但在实战中庄家和跟庄者可能拉高 3 次或多次，也有可能拉高两次。每一次拉高会形成一个最高点，每一个最高点画一条平行线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就形成了股价下降的台阶。在C段派货过程中，股价的最高点是逐渐走低的。

2. 股价从派货（C段）的天价B点下降到第一个最高点，我们称为第一个台阶，也称高价阶。

3. 股价从派货（C段）的第一个最高点下降到最后个最高点，我们称第二个台阶为中价阶。

4. 股价从派货（C段）最后一个高点下降到地价点，我们称第三个台阶为低价阶。

5.C段三阶是一个共性，有些股票在投机拉高派货过程中走出了三个以上的台阶，但仍定义为三个台阶。取天价B点到第一个最高点为高价阶，取最后一个最高点到地价为低价阶。第一个最高点到最后一个最高点为中价阶。如图4-04-32所示。

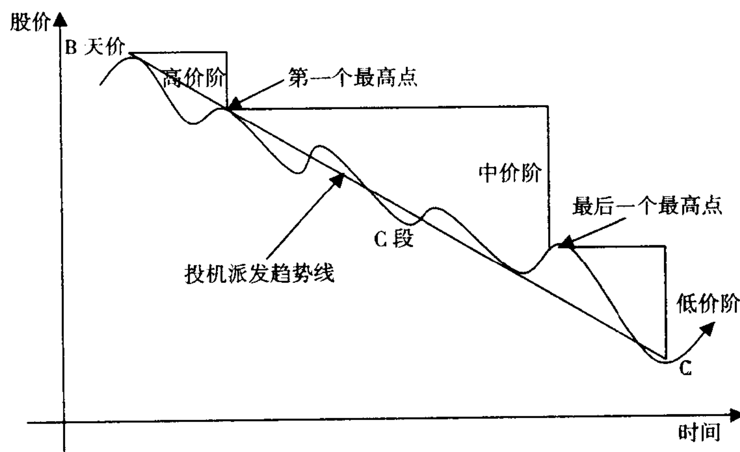


图 4-04-32　C段出现多个最高点仍定义为三个台阶示意图

6. 在C段，股票如果没有走出三个台阶而只走出两个台阶，只定义为低价阶和高价阶。

7. 在C段三阶的确定中，用周K线图来确定C段三阶走势可滤除短期的杂信号干扰。

八、深沪两地大盘走势三段三阶的实战划分

（一）深成指三段三阶的实战划分

图4-04-33是深圳股票市场大盘深成指1995年3月至2000年4月的周K线和成交量走势图。在图中：

- C0至A1组成A段，是庄家和跟庄者秘密收集筹码阶段。股指在低位盘整，成交量比前期放大但仍呈萎缩状态，持续时间10个月。
- A1至B1组成B段，成交量比前期放大，经常出现天量，股价呈三台阶式上升。这是庄家和跟庄者大量吸进筹码，拉高股价阶段。持续时间1年零3个月。
- B1至C1组成C段。C段是庄家和跟庄者派货阶段，成交量比B段萎缩，股价呈高、中、低三台阶式下降，持续时间2年。
- C0至C1组成第一个A—B—C三循环趋势线，持续时间约4年。
- C1至A2组成第二个A段。在持续3个月后另一个三循环趋势开始。
- 在A—B—C三循环趋势线的划分中，A段起始点的确定有一定难度，将在后面的章节中作进一步介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

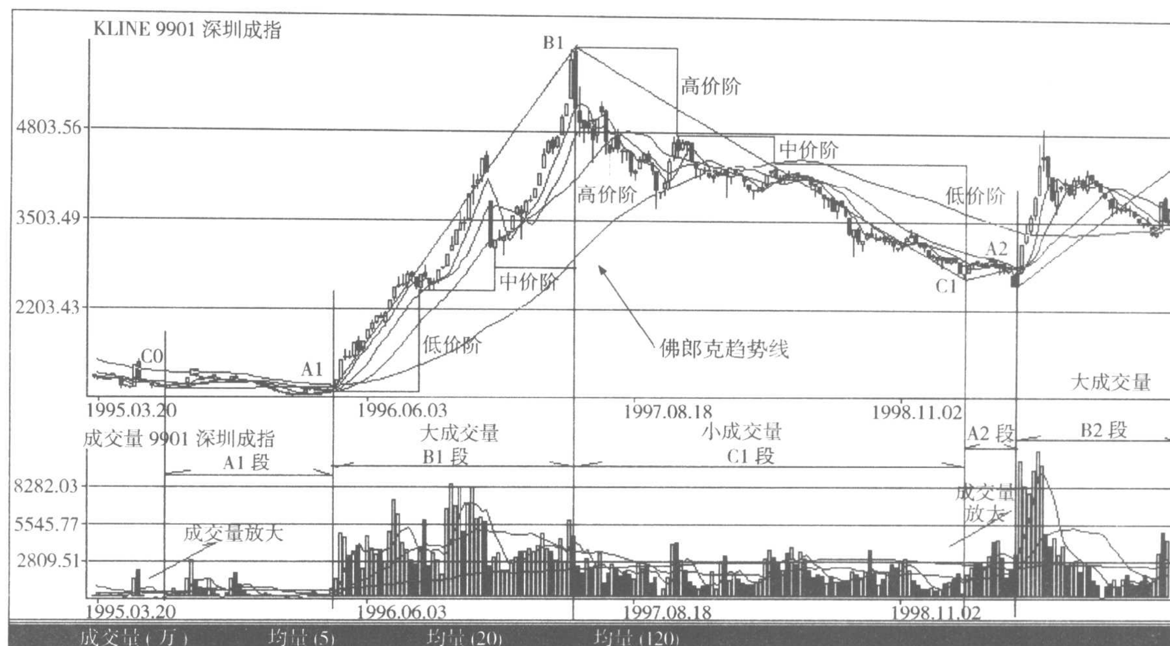


图 4-04-33 深成指三段三阶的划分

- 图 4-04-33 是深圳大盘的走势，其走势代表了大部分深圳个股的走势，是个股走势的集合。这充分说明 A—B—C 三循环趋势线分析方法的正确性，这是股票走势共同的特征。
- 股价是叠加在 A—B—C 三循环趋势线的随机过程。

（二）上证指数三段三阶的实战划分

图 4-04-34 是上海股票市场大盘上证指数（1995 年 3 月至 2000 年 4 月）的周 K 线和成交量走势图。

在图中：

- C0 至 A1 组成 A 段。A 段是庄家和跟庄者秘密收集筹码阶段，股指在低位盘整，成交量比前期放大但仍呈萎缩状况，持续时间一年。
- A1 至 B1 组成 B 段。成交量比前期放大，经常出现天量，股价呈低、中、高三台阶式上升，这是庄家和跟庄者大量吸进筹码，拉高股价阶段。持续时间 1 年零 3 个月。
- B1 至 C1 组成 C 段。这是庄家和跟庄者派货阶段，成交量比 B 段萎缩，股价呈高、中、低三台阶式下降，持续时间 2 年。
- C0 至 C1 组成第一个 A—B—C 三循环趋势线，持续时间约 4 年。
- C1 至 A2 组成第二个 A 段，持续时间 4 个月后，另一个三阶循环趋势线开始。
- 在 A—B—C 三循环趋势线的划分中，A 段起始点的确定有一定难度。在后面的章节作进一步介绍。
- 图 4-04-34 是上海大盘的走势，其走势代表了大部分上海个股的走势，是个股走势的集合。这充分说明 A—B—C 三循环趋势线分析方法的正确性，这是股票走势的共性。
- 股价是叠加在 A—B—C 三循环趋势线的随机过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

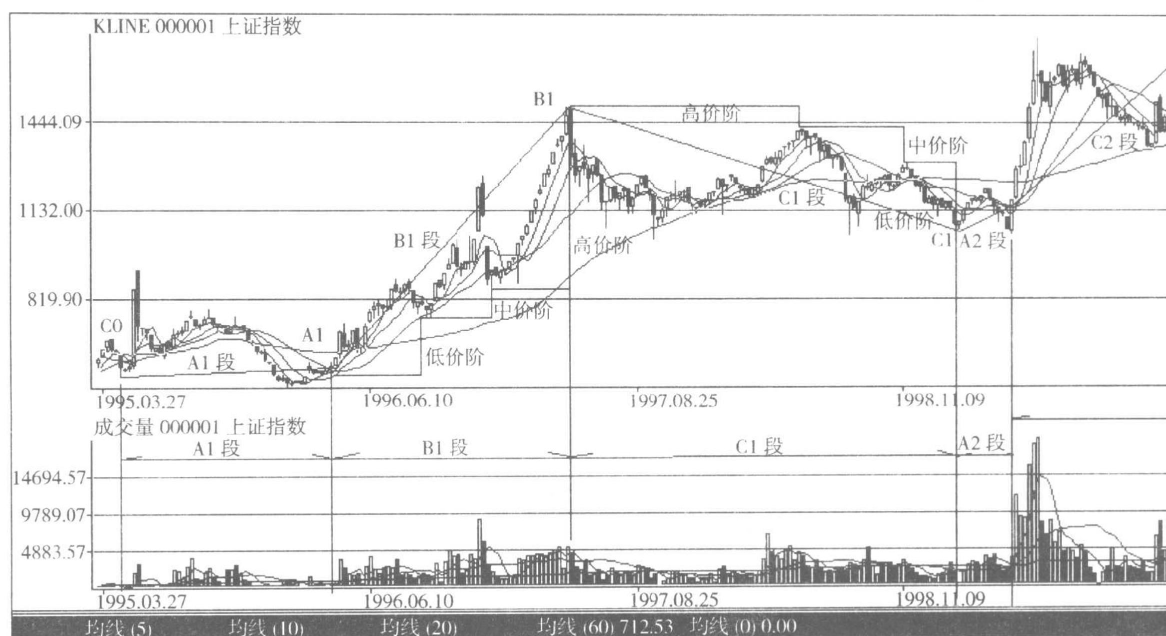


图 4-04-34 上证指数三段三阶的划分

九、深沪两地个股三段三阶划分的案例

（一）深宝安（0009）

图 4-04-35 是深宝安（0009）1995 年 7 月至 2000 年 5 月的周 K 线和成交量走势图。

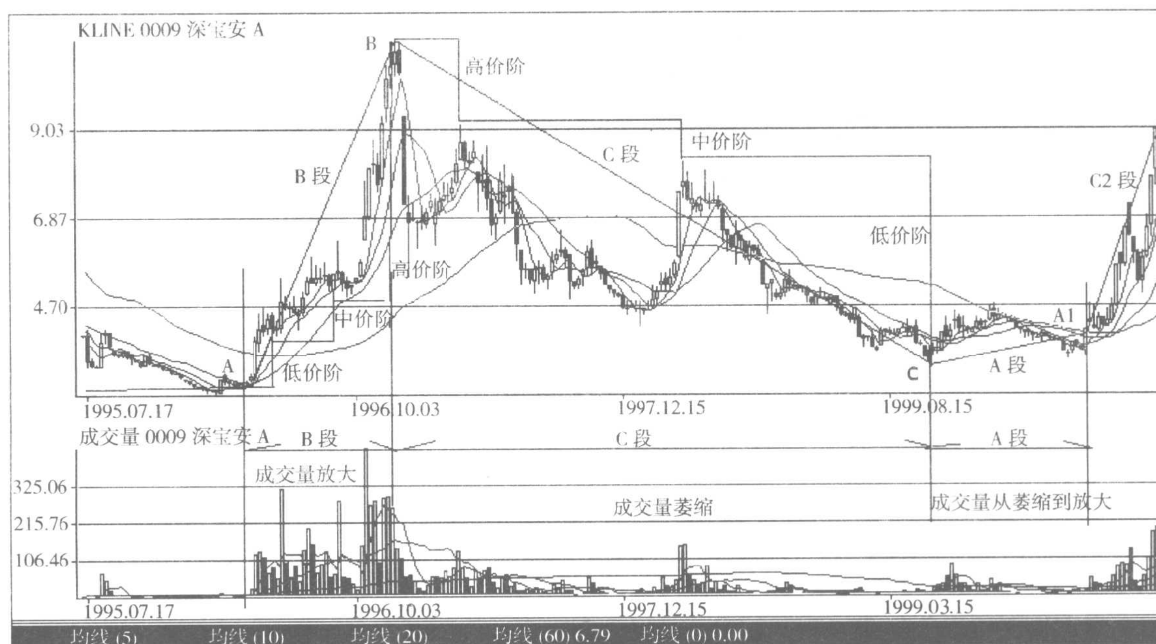


图 4-04-35 深宝安三段三阶的划分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图中：

- A 至 B 组成 B 段。成交量比前期放大，经常出现天量，股价呈低、中、高三台阶式上升，这是庄家和跟庄者大量吸进筹码，投机拉高股价阶段。B 段持续时间约一年。
- B1 至 C1 组成 C 段。这是庄家和跟庄者派货阶段，成交量比 B 段极度萎缩，股价呈高、中、低三台阶式下降，C 段持续时间约两年 6 个月。
- C 至 A1 组成第二个 A 段。成交量从萎缩到开始放大，持续时间 7 个月。后，另一轮三循环趋势线开始。

（二） 上海石化（600689）

图 4-04-36 是上海石化（600689）1995 年 7 月至 2000 年 5 月的周 K 线和成交量走势图。

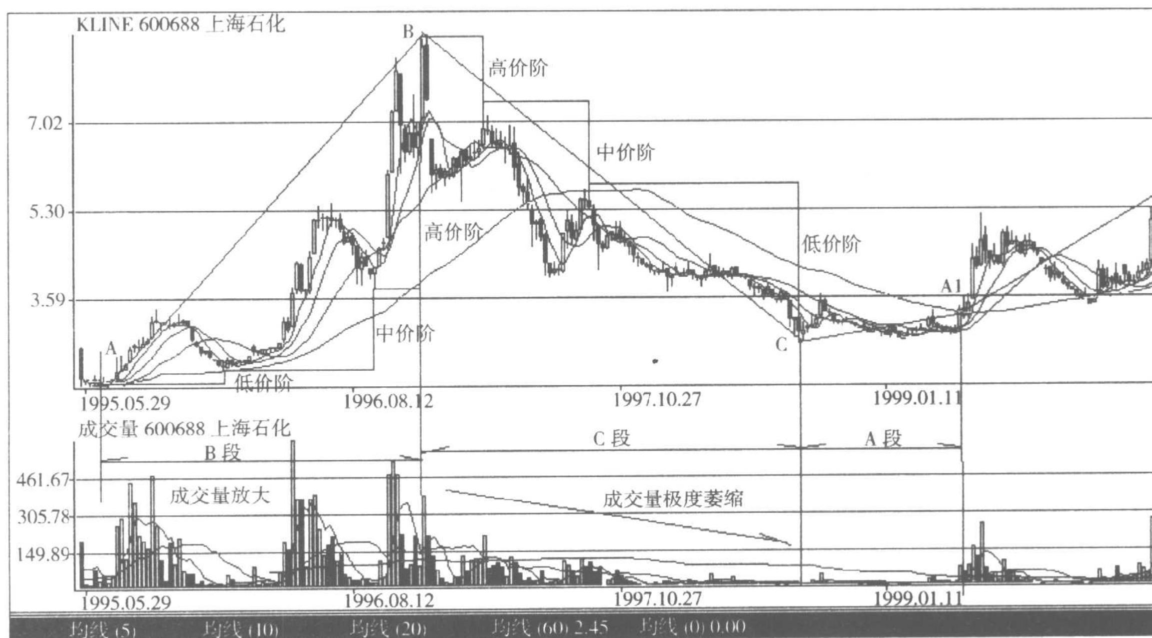


图 4-04-36 上海石化三段三阶的划分

在图中：

- A 至 B 组成 B 段。成交量比前期放大，经常出现天量，股价呈低、中、高三台阶式上升，这是庄家和跟庄者大量吸进筹码，拉高股价阶段。B 段持续时间约两年。
- B1 至 C1 组成 C 段，是庄家和跟庄者的派货阶段，成交量极度萎缩，股价呈高、中、低三台阶式下降。C 段持续时间约两年。
- C 至 A1 组成第二个 A 段。成交量从萎缩到开始放大。A 段的持续时间 10 个月。另一轮三循环趋势线又开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、理想的 A—B—C 三段循环走势

(一) 模拟理想的 A—B—C 三段循环走势

图 4-04-37 是理想的 A—B—C 三阶循环走势图。这个走势图是作者从实际出发，根据多张走势图形总结出的一个标准、理想的 A—B—C 三段循环走势图形。这个走势图形也是股市操盘手追求的走势。这个走势能用最少的成本给庄家和跟庄者带来最大的利润。

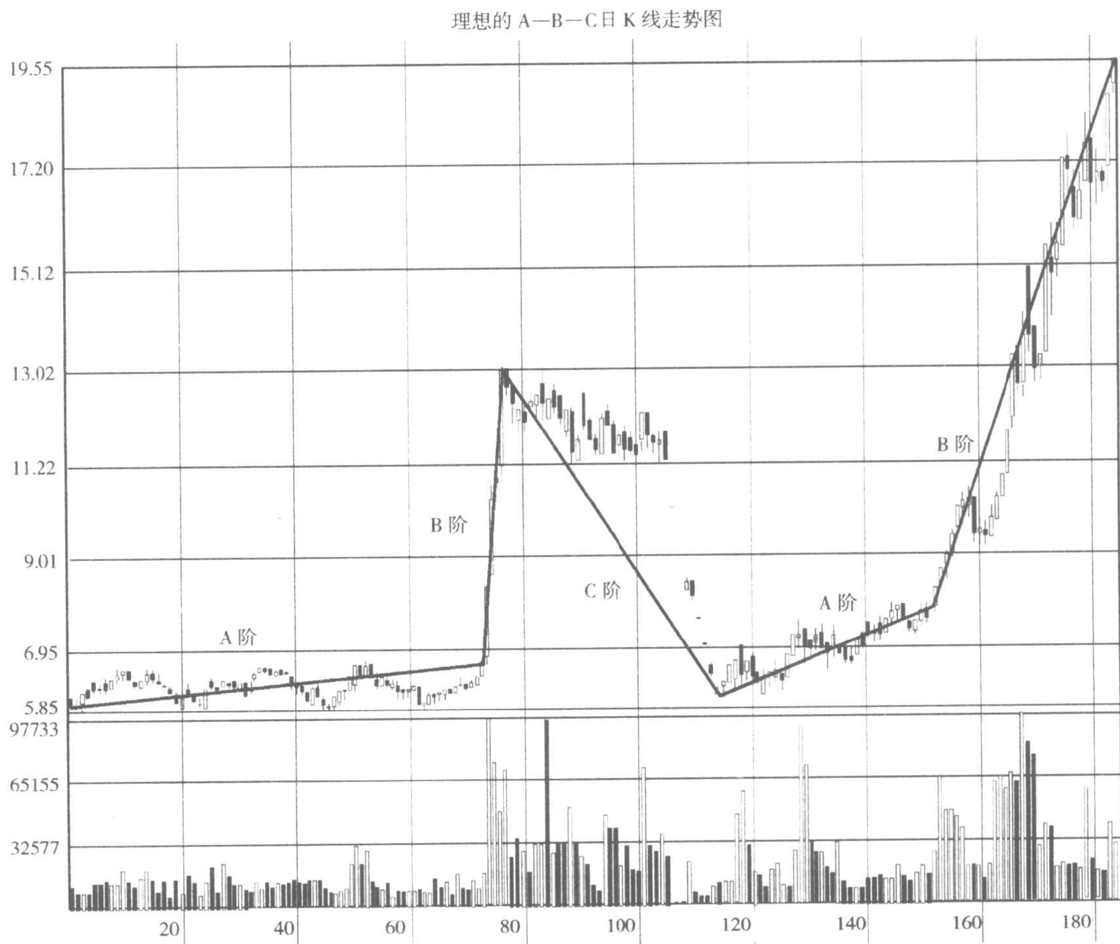


图 4-04-37 模拟理想的 A—B—C 三段循环走势图

A 段走势是一个低价位的箱形震荡走势，股价波动在 15% 左右，每日成交均量和换手率在 1% 左右。这样的股价变动和成交量不影响股价的向上攀升。100 个交易日换手率在 100%。通过换手，庄家和跟庄者收购了大量的筹码。从图中成交量显示，庄家和跟庄者控制了 45% 以上的流通筹码。

B 段走势是一条几乎垂直的上升斜线。四个交易日，股价上涨了 100%（13.02 − 6.5/6.5 ×

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100%=100%），达到阶段性天量，B段结束，C段开始。

上图的C段走势，头28个交易日是一个高位直角三角形震荡走势。三角形的直边是股价的最大变动值，该值在高位11.22—13.02元约16%左右之间波动。每日的成交均量和换手率在4%左右，相当于庄家和跟庄者每日向市场派4%（其中部分是散户的筹码）左右的筹码。很显然，这是庄家和跟庄者最理想的派货走势。高价派货股价不降，28个交易日总成交量和换手率达110%以上，说明庄家和跟庄者在低位买进的筹码在高位已基本派完。

第29个交易日，庄家和跟庄者用所剩筹码把股价打压，连续7个交易日股价呈无量下跌（低位无人接货）走势。股价从13.02元降到5.85元。跌幅13.02－5.85/5.85×100% =123%，绝对值7.17元。股价打回原形达到地价，C段结束，A段走势开始，又开始了新一轮三段三阶走势。

图4-04-37显示了理想的三阶循环走势。在实战中，A段和B段的图形走势是容易做到的。特别是当庄家和跟庄者收购了流通股的80%后就可以做出任何拉升走势。有时可在一个交易日内把股价拉升200%。但在高位如何把手中所控的筹码卖出，走出理想的C阶走势是很难做到的。

（二）理想的A—B—C三段循环走势在实战中的案例之一

图4-04-38是吉林化工（0618）1996年9月24日至1997年6月的日K线和成交量走势图。



图4-04-38 理想的A—B—C三段循环走势在实战中的案例

这是庄家和跟庄者利用资金优势迅速拉升股价，股票从收购、拉升到开始派发仅用4天时间就全部完成。股价从3.50元上升到25.60元，相对升幅达731%，绝对升幅达631%，每日升幅达157%，走出了一个理想的A—B段合一的走势。

庄家和跟庄者用40天时间在一个下降直角三角形通道完成派发在4天拉升股价中吃进的所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有筹码，然后再用 9 天时间又把股价打压回原形（7.76 元），走出一个庄家和跟庄者追求的理想 C 段派货走势，从而结束了 A—B—C 三段循环，全过程仅用 53 个交易日。

从上面案例看出，庄家和跟庄者操纵股价的手法如此之凶狠，在 53 个交易日内，完成了一个 A—B—C 三段循环，赚走了广大散户口袋中的每一块铜板。这是股市中庄家和跟庄者操盘手追求的最理想的赚钱走势。

（三）理想的 A—B—C 三段循环走势在实战中的案例之二

图 4-04-39 是深圳甬成功（0517）1996 年 9 月 19 日至 1996 年 12 月 5 日的日 K 线、成交量和 3TM 走势图。历时 2 个半月，走出了近似理想的 B 段和 C 段走势。

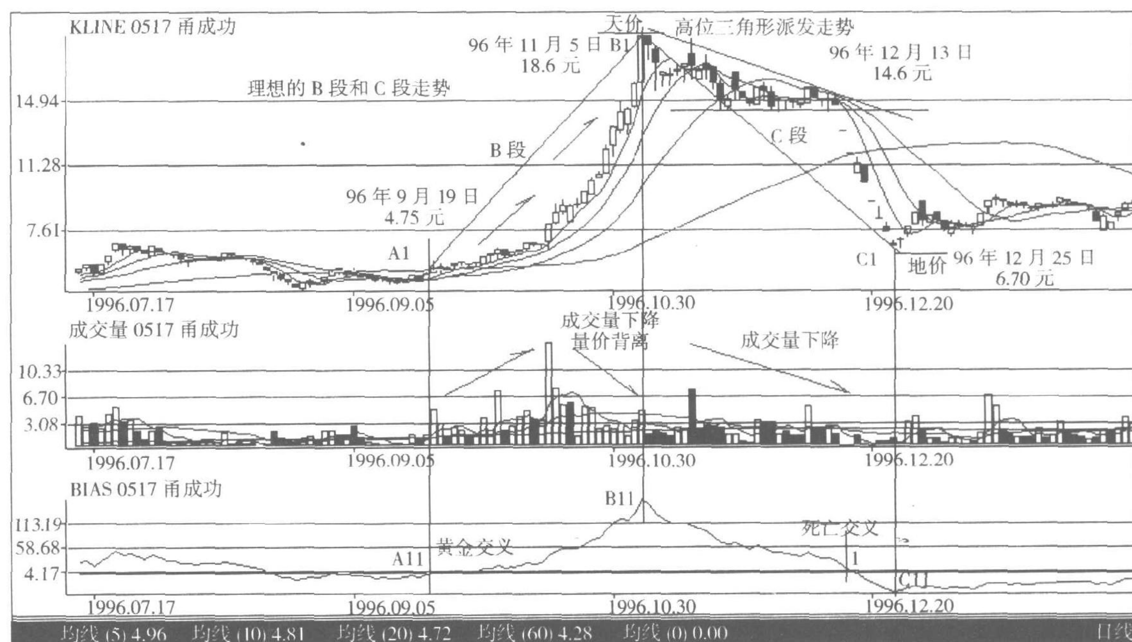


图 4-04-39 1976 年深圳甬成功走出了近似理想的 B 段和 C 段走势

庄家和跟庄者从 A1 点（1996 年 9 月 19 日，股价 4.75 元）开始投机拉升股价，到天价 B1 点（1996 年 11 月 5 日，股价 18.60 元）历时 29 个交易日，股价上升 18.60 - 4.75/4.75 = 291%，平均每日升幅达 10%（一个涨停板）。

从天价 B1 点（1996 年 11 月 5 日，股价 18.60 元）开始进入 C 段，庄家和跟庄者在高位派货，走出了一个理想的直角三角形震荡派货走势。至 1996 年 12 月 12 日，股价为 14.60 元，历时 28 个交易日，庄家和跟庄者的货大部分派完。从 12 月 13 日开始，庄家和跟庄者开始打压股价，经过连续 8 个跌停板，股价在 C1 点（1996 年 12 月 20 日，股价 6.70 元）到达地价，庄家和跟庄者又进入 A 段收购股票。

随着时间的推移和广大投资者自身素质的不断提高，政府监管市场的力度加强，这种理想的赚钱走势愈来愈显得不可能。但是，在这个基础上可以走出各种各样的走势图形，这都是广大投资者与庄家斗智、斗勇和斗法的结果。然而，三段三阶的图形走势却是永恒的，因为它真实地揭示了股市价格在人为操纵性下的客观规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十一、“三段三阶理论”和数学模型小结

下面的内容是本章的重点：

● “三段三阶理论”框架

股票市场上成千上万个投资者买卖股票的活动，是一个随机的、离散的、孤立的和无序的事件。如果没有任何外界力量的作用或指导，买卖股票活动是无序的，杂乱的，没有方向和规律的。其结果是买卖人数平衡，股票价格几乎静止不动。只有某种外来力量的干预，人们才会有序地卖出或买进，股价才有可能升或跌，所以买卖股票的活动是个随机过程，价格的变动也是一个随机过程。

● 三段三阶数学模型

经济领域的数学模型是反映经济活动模式的数学方程式。三段三阶数学模型是反映股票价格或股指变化的数学方程式，它定义如下：

股票的价格的长期（几年到几十年）变化是沿着一条上升趋势线的随机过程。这条上升趋势线就是佛郎克趋势线，它的方程式如下：

股票的价格的短期（一年到几年）的变化是沿着三条趋势线的随机过程，这三条趋势线形成首尾相连的三段折线周而复始地循环下去。

投机收购——投机拉升——投机派货——投机收购——投机拉升——投机派货……

● 3TM 函数基本原理

在股市中，庄家和散户是对立的双方，互相之间各自利用自己的优势斗志斗法。庄家和跟庄者在买卖股票的活动中采用很多手法和制造很多假象欺骗广大散户，在此不一一列举。只要我们运用 3TM 函数密切监视庄家和跟庄者资金进入股市的情况，就能让您长上一双明亮的眼睛，对庄家和跟庄者的各种活动和陷阱了如指掌。

庄家和跟庄者向股市注入资金取正数，向股市抽出资金取负数。资金的累加数的百分数为曲线的纵坐标，最大值正 200%，最小值负 100%。基数可用 40 天和 60 天的累加数。

当庄家和跟庄者向市场注入资金，3TM 值增大，曲线上升，成交量增加，股价上升。当庄家和跟庄者从市场抽出资金，3TM 值减小，曲线下降，股价下降。如有异常现象，说明庄家和跟庄者在搞假象，必认真分析找出原因。

● B 段三台阶数学模型

在 B 段，庄家和跟庄者大量的资金进入，3TM 急促上升，成交量放大，每日的成交量在 1% 至 10% 左右变动，每日股价的波动也很大，成交量可能出现天量，股价呈台阶式上升。

从每一次股价调整的最低点画一条水平线，形成一个新的台阶和一个新的价格支撑线。在 B 段无论它走出什么样的随机过程图形，仅定义三个台阶，即：低价阶、中价阶和高价阶。在 B 段的起始点和阶段性天价点画两条水平线，然后在这两条水平线和价格支撑线之间的高度给出各个股价台阶的价格高度。

为计算机数据统计和分析提供重要数据和参数，同时又把投机拉升趋势线划分为三条更短的三台阶趋势线进行研究。股价的走势又是叠加在这三条趋势上的随机过程，为计算机的精确预测提供了三个细分的数学模型。

● C 段的三台阶数学模型

在 C 段，庄家和跟庄者在把股价拉升到一定高度后，开始派货，进入派货阶段，这是股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从少数人向多数人派发的过程。

C段是庄家与广大投机者矛盾最尖锐的一段。庄家要套取金，在股价高位把筹码转到散户手中，这也是他们最难操作的一段。A段和B段都是买进股票，相对较容易。C段是卖出股票，搞不好庄家被套，血本无归。

C阶中的股价台阶画法是：在天价、地价和每一个阶段性高点画一条水平线，每二条水平线之间就形成了股价台阶。第一高点和天价高点之间称高价阶，第二高点与最后一个高点之间称中价阶，最后一个高点与地价之间称低价阶。

为计算机数据统计和分析提供重要数据和参数，同时又把投机派货趋势线划分为三条更短的三台阶趋势线进行研究。股价的走势又是叠加在这三条趋势上的随机过程，为计算机的精确预测提供了三个细分的数学模型。

● A—B—C三段循环的划分要点

A—B—C三段循环的划分，是一种简单、直观的划分，每一个人都能掌握这种划分方法。尽管这个划分简单，但却能正确指导您入市，能提供计算机一个准确、惟一的数据取样空间，在这个取样空间内，提供了大量的分析数据和参数。

在A—B—C三段循环的划分中，采用天价来区别B段和C段。天价的左边是B段，右边是C段。在实战中，出现天价的前几个交易日，庄家和跟庄者就开始派货，呈头部形状，此时仍属投机拉升段，天价点定义成B点。

用地价或3TM监视资金函数的最小值（大部分时间两者是一致的，有时候不一致，产生底背离，优先采用3TM的最小值）来区别C段和A段。出现地价的左边是C段，右边是A段。在实战中，出现地价后仍有庄家和跟庄者在拉升派货，仍属为A段。地价或3TM监视资金函数的最小值点定义成C点。

用走出震荡区（三角形震荡、箱形震荡和菱形震荡）和底部的转折点来区分A段和B段。这个转折点也是3TM监视资金函数从下上穿0轴，该点定义成A点。

只要找出这三个关键点，就很容易区别A—B—C三段。下面是A—B—C三段循环划分的简单叙述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

股市的风险

一、引言

在丛书第二册中，作者引入了“三段三阶理论”，强调股票市场股价变化是沿四条趋势线的随机过程。股价的随机过程是无法预测的。

“三段三阶理论”框架把一个不可预测的随机过程分为两部分。

一部分是趋势线。“三段三阶理论”认为趋势线的走向和斜率是可以预测的，并提出了预测的方法。预测的准确度将是今后要研究的课题和方向。趋势线的深入研究将给投资者一个指导股票买卖活动、符合实际的中长线投机操作意见。

另一部分是随机过程的研究。用统计概率理论的方法研究股价的随机过程，股价的变化规律是可以找出来的。认识和掌握这些规律同样可以指导投资者的中短线投机操作。

本册是“三段三阶理论”的定性研究，并用该理论定性研究成果指导投资者入市。“三段三阶理论”的定量研究交给“常胜号软件”去完成。在深入“三段三阶理论”的定性研究过程中，作者首先引入股市的风险概念。

在股票的投资活动中，由于市场信息的不可靠性、投资人的知识和认识的差异性、经济领域知识的专门性、股市分析技术的复杂性、股票市场的投机性和被操纵性、股价变化的随机性、千百万投资者的参与性等因素的存在，使投资者决策行为的实际结果与预期结果出现偏离，从而导致投资者收益的落空，造成资本金的损失。这就是我们所说的股市风险。

股市风险来自不同的方方面面，具有各种各样的风险。主要有系统风险和非系统风险。系统风险是指市场上的某一种原因或因素会给市场上的所有证券带来损失的可能性。如政策风险、利率风险、突发性利空消息风险、上市公司倒闭风险和股灾风险。这些风险是投资者无法避免的，但可以减少损失。

非系统风险是指某些因素对个股造成的损失风险，这些风险是属微观层面。如操作失误风险、内幕交易风险、投机垄断风险、投机诈骗风险、上市公司摘牌风险、财务报表风险、信用风险、经营管理风险等，投资者通过提高自身的素质和加强投资理论的学习，这些风险是可以避免的。

本章主要讨论非系统风险和投资者自身的知识差异以及由于投资者自身操作失误所带来的技术风险和损失，同时论述一系列正确的解决方案和办法。

股市最大的风险来自投资者自身的素质差异和由于人性弱点而产生的操作失误。中国股市发展至今，市场的投机操纵性仍然相当严重，真正能在股市成为常胜者是少数。大部分投资者均成为输家，一部分人伤痕累累，甚至倾家荡产。这充分说明投资者素质还不高，对股市的规律不甚了解，他们仍然不能克服自身人性的弱点。在与庄家斗智斗勇的过程中总是败下阵来，对于他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说，股市是一口陷阱，不断的挖掘会使他们愈陷愈深。相反，对少数赢家来说，股市是一座金矿，不断的挖掘会使他们的财富不断增长而腰缠万贯。

从表面上看，股市似乎是投机家和冒险家的天堂，实际上它却是智者勇者的投机场所。投机者需要的是知识、勇敢、智慧、灵活，而不是无知、愚昧、懦弱和固执，入市者要能够承受挫折和失败的煎熬，同时又不能被胜利冲昏头脑，要胜不骄、败不馁，做一个理智的投机者。此外，还要不断地总结经验和教训，善于探索股市的客观规律，准确把握股市的脉搏，踏准股市运行的节奏。当然，这并不是一朝一夕的功夫就能做到的，入市者需要不断地学习、摸索和实践，要付出千辛万苦的努力，要经受股市多次涨跌的洗礼才能取得成功。

您想在股市成为赢家吗？那么您必须首先了解股市的风险在什么地方，表现在哪些方面。

二、风险来自不能正确分析大势走势和对行情作出判断

（一）股市的政策面和基本面

进入股市之前，您必须了解股市的政策面和基本面。这是对市场外部因素的分析，它包括政治、经济、金融、政府的政策和诸多对市场影响的因素。这些因素直接影响您对进入股市或离开股市的时间选择。中国股市是一个新兴的市场，目前还是一个政策市场。政府的各项政策直接影响了股市的走势，政府管理部门对股市大盘指数的直接影响程度比西方股票市场要大得多。目前，企业迫切希望通过发行股票筹集资金，因此需要股市外围资金源源不断地进入股市，就需要股市的大盘指数“稳中带涨”的格局。政府股市监管层也必须坚定执行这一方针政策，一旦偏离这一政策的价格走势，监管层就会通过制定各种措施来影响和改变股指的方向。这表明中国股市政策面实质上是“多头慢牛上升”行情。

在股市的发行交易过程中，股市外围资金，特别是银行的信贷资金会通过各种各样的方式和渠道渗透到股市。比如，商业银行以向券商购买国债的方式，使信贷资金流入股市。当中国股市发生过热现象时，一定会有相当数量的信贷资金违规地进入股市，监管层的追究力度就会加大，对违规资金的处罚案件就会增多。

此外，中国股市的股权结构与国外股市的股权结构不甚相同。股权分为国家股、法人股和社会公众流通股，国家股和法人股及转配给个人的法人股暂不能上市流通。在股市的资产重组过程中，地方政府的参与，法人股的无偿转让等这些都说明了我国股市政策面的调控手段与国外许多国家不同。了解中国股市政策面手段的特殊性，是把握政策面调控效应的前提条件，也是把握股价走势的重要方面。这是因为政策手段的特殊性会对股价的指数产生特殊甚至扭曲的影响。

政策面手段对中国股市供求关系和股指的涨跌有着直接的影响。政策面手段发挥效应的机制是，它打破股市资金与外围资金正常流通渠道和原有相对稳定的规模，使外围资金突然大规模从股市上撤走或涌入。由于中国股市规模与国民经济的比重相比较低，股市的外围资金数 10 倍高于股市的流通资金。所以，中国股市一方面发展潜力非常巨大，而另一方面也反映了政策面调控的巨大空间、能量和潜力。

股票市场具有自身的波动规律和运动方向。股价的涨跌惯性并不随人的意志转移。当股价上涨时，可能会由于股市的赚钱效应，吸引更多的外围资金、投资者和投机者入场，从而又进一步刺激股价的上升，形成一个良性加速循环，使股价涨了又涨。由于这种快速的上涨行情脱离了股市监管层的方针，因此，不利于股市发展的政策又会出台。再反过来，当股价下跌时，可能会由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于股市的赔钱效应，使股市资金撤离或投资者出场，从而又刺激股价的进一步下降，形成一个恶性加速循环，使股价跌了又跌。这种快速的下跌行情脱离了股市监管层的方针，因此，有利于股市发展的政策又会出台。这样人为地控制股市，造成了股市政策的多变性以及股市的不连续性。

例如 1994 年 7 月以前，股市低迷，股市监管层于 7 月 30 日宣布了股市三大救市政策，即暂停扩容，给券商银行融资，组建中外合资基金等。第二天，深沪两地股指上涨 20%，一周内上涨了 100%左右。1995 年 5 月 18 日，股市监管层宣布暂停国债的期货交易，使深沪两地股指在 3 天之内涨幅达 80%左右。

再如中国的股市于 1996 年和 1997 年上半年处于牛市的火爆场面。在 1 年半的时间里深成指涨了近 6 倍，上海指数涨了近 3 倍。为了防止股票市场的过份投机，政府出台了一系列限制进入股市资金的措施和政策，处罚进入股市违规资金案件增加。在股市操作上，增加了 10%涨停板的限制，交易规则从 “T+0” 改为 “T+1”。这些政策的出台，使深沪两市股市步入熊市的阴跌状态。深成指从 1997 年 5 月 12 日的 6103.62 点下降到 1999 年 5 月 17 日的 2521.08 点。上海指数从 1997 年 5 月 12 日的 1510.18 点跌到 1999 年 5 月 17 日的 1047 点，经历了两年的时间。

股市的低迷直接影响了国民经济建设的融资渠道和国民经济建设的持续平稳发展。1999 年，政府又出台了一系列鼓励资金进入股市的政策：多次调低银行利率、增加投资基金和投资基金的品种、准备实行股票抵押贷款、允许保险资金进入股市等一系列对股市的利好政策。

政策出台后，从 1999 年 5 月 19 日起，深沪两地股市又开始进入牛市（5.19 行情），直至 2001 年 6 月，两年多的时间，深沪两地股指又涨了两倍多，进入股市的人数和资金迅速增长，深沪两地股指屡创新高，股市牛气冲天。

作为一个成功的投资者，根据中国的政策面和基本面进入市场，就可避免政策风险，您的入市风险就可降到最低。

在西方股票市场，进入股票市场的时间最简单的判断方法是根据银行利率的高低来决定，即当银行利率在 7%以下，把钱从银行取出进入股市；当银行利率在 7%以上则离开股市，把钱存入银行。

（二）政策面影响股市的实战案例之一

图 4-05-01 是深成指 1995 年 7 月至 2000 年 6 月的周 K 线走势图，这是政策面影响深圳深成指的走势实战案例。

在图 4-05-01 中：

- A 处是深成指在 1996 年 1 月 22 日达到一个历史最低点（924.33 点），跌破了 1994 年 7 月 20 日基准日的 1000 点。
- AA 处是在相关股市利好政策支持下，进入股市的资金迅速增加，进入股市开户的人数成倍迅猛增，深圳股市由熊市转向牛市，仅 1 年半的时间，股指从 924.33 点疯狂向上攀升到 6103.62 点，上涨 660%。股指的升幅几乎成直线性上升，疯狂的股指上升使股市的泡沫成份大大增加。
- B 处是深成指于 1997 年 5 月 12 日攀升到一个历史最高点 6103.62 点。
- BB 处是当股市监管部门为阻止股市出现的过份投机，上升速度太快，泡沫成份增加的情况而出台的一系列从股市抽走资金的政策，改变股市交易制度（从 T+0 改到 T+1），在股市设 10%涨停板限制等。这些措施的制订使股指大跌，牛市变为熊市。在两年的时间内，深成指由 6103.62 点下跌到 2521.06 点，跌幅达到 60%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

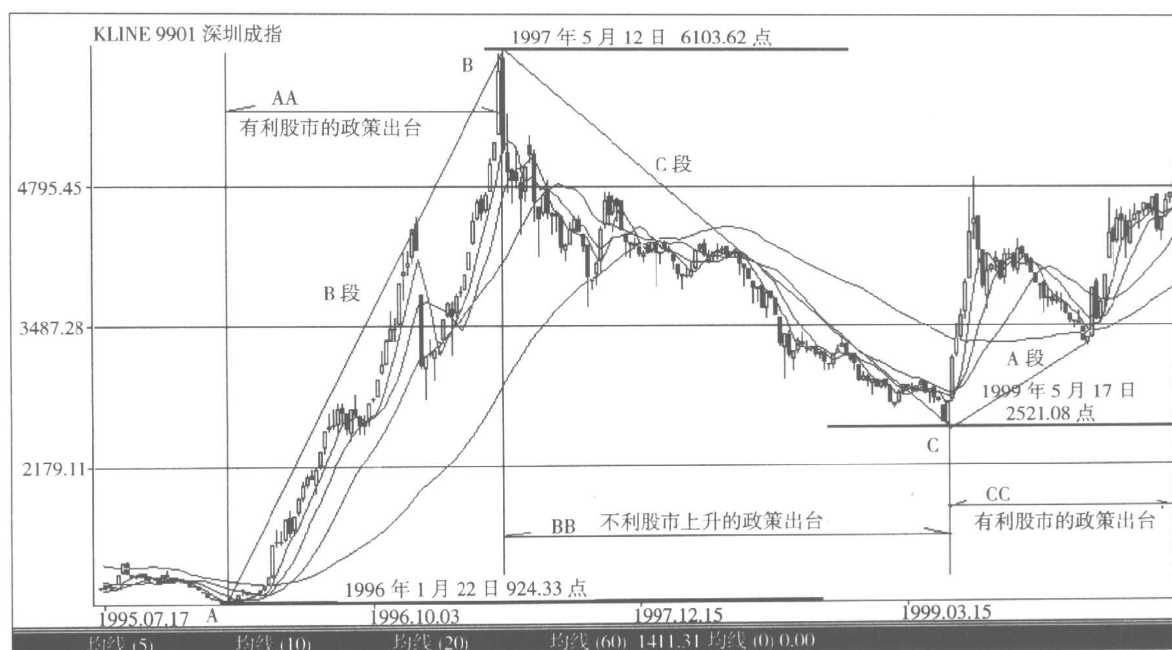


图 4-05-01 政策面影响深圳深成指的走势

- C 处是深成指于 1999 年 5 月 17 日下跌到一个阶段性最低点 2521.06 点。
- CC 处是由于股市的低迷，直接影响了国民经济建设的融资渠道，1999 年下半年政府又出台一系列鼓励资金进入股市的政策。股市从熊市再次进入牛市。深成指在 1 年多的时间内又从 2521.06 点开始攀升到 5921 点。

（三）政策面影响股市的实战案例之二

图 4-05-02 是上证指数 1995 年 7 月至 2000 年 6 月的周 K 线走势图，这是政策面影响上海上证指数走势的实战案例。

在图 4-05-02 中：

- A 处是上证指数在 1996 年 1 月 15 日达到一个历史最低点 512.84 点。
- AA 处是在相关股市利好政策的支持下，上海股市由熊市转向牛市，在 1 年半的时间内，上证指数由 512.84 点疯狂向上攀升到 1510.179 点，上涨幅度达 294%，但没有深圳股市疯狂。
- B 处是上证指数于 1997 年 5 月 12 日攀升到一个历史最高点 1510.179 点。
- BB 处是当股市监管部门发现股市的投机成份太重，上升速度太快，又出台一系列从股市抽走资金的政策，股指大跌，上海股市变为熊市，在两年时间内，上证指数由 1510.179 点下跌到 1047.83 点，跌幅达到 31%，但没有深圳股市跌幅深。
- C 处是上证指数于 1999 年 5 月 17 日下跌到一个阶段性最低点 1047.83 点。
- CC 处是由于股市的低迷，影响了国民经济建设的融资渠道，1999 年下半年政府又出台一系列鼓励资金进入股市的政策。上海股市从熊市再次进入牛市。上证指数在 1 年多的时间内又从 1047.83 点开始攀升到 2001 年 6 月的 2248 点。

从以上两个案例说明国家的股市政策影响股市涨跌的程度。我们注意到 1997 年 5 月至 1999

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

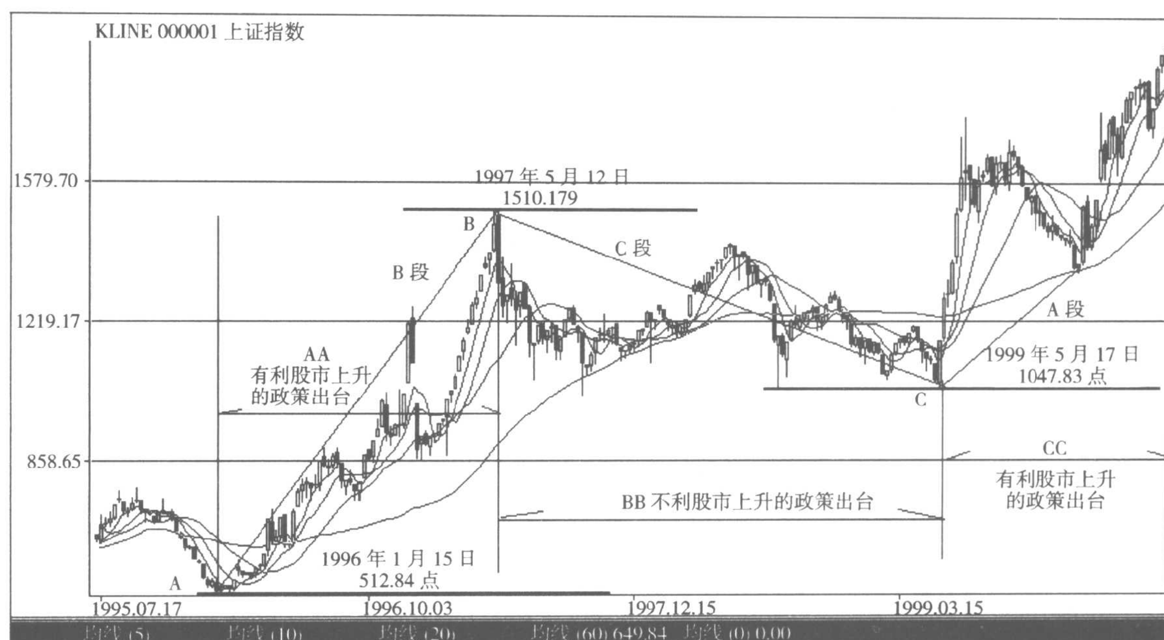


图 4-05-02 政策面影响上证指数的走势

年5月两年时间逆政策面而动，留在股市的投资者亏损累累，一部分人是血本无归。股市对他们来说不就是一口陷阱吗？一旦进入股市，就掉进了这口陷阱而不能自拔。

相反，1996年初和1999年下半年进入股市的投资者，顺政策面而动，资金成倍增长，利润丰厚，股市对他们来说就是一座金矿，不断地挖掘，财富会滚滚而来。

中国股市目前仍然是一个政策市，重视政府的股市调控政策非常重要。不按政策面的指导进入股市将给您带来灭顶之灾，这是政策面给投资者带来的最大的风险。随时跟踪政府的政策是投资者能否成功的一个重要因素。千万要顺政府的股市调控政策而动，不要逆政策而为，这是中国股市另一大特点。

（四）股市的基本面

股市的基本面是指上市公司本身的基本情况和投资价值的研究。它们包括下面几个内容：

1. 上市公司每年的财务报表和各项指标的分析和研究；
2. 上市公司所处的行业的分析和研究；
3. 上市公司的产品和市场占有状态的分析；
4. 上市公司文化和股市监管层素质分析；
5. 上市公司的实地考察。

上市公司的基本面同样会给投资者带来巨大的风险。主要表现在：上市公司的财务指标变坏，公司从赢利到连续3年亏损，从ST股票变为PT股票，一直到公司摘牌和破产，投资者股票的市值将变成零。这种情况在国外股票市场上经常碰到。如在1997年香港的金融危机中，香港最大的证券公司百富勤因经营亏损而倒闭，投资者买进的股票分文不值，给投资者带来巨大的风险。

由于中国股票市场的大多数上市公司均属国有企业，受到地方政府的保护，连续亏损的公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能破产退市。相反，有些地方政府还想尽一切办法保护这些公司，不让它们破产而得到重组。上市公司基本面变坏给投资者带来的风险似乎不存在。在 1999 年“5·19”行情后，中国股票市场上出现这样一种怪现象：越是亏损的股票越受到投资者的追捧，股价成倍地增长，而绩优股反而受到冷遇，股价长期盘整，无人问津。股票价格进入怪圈。

2001 年上半年，股市监管层为了改变这个怪圈，进一步规范股市市场，终于出台了退市机制的政策，PC 水仙成了中国股市开市以来的第一家摘牌的上市公司，基本面给投资者带来的风险才真正露出水面。

三、股市的技术面和庄家的投机垄断操作

（一）股市的技术面

进入股市前，您必须了解股市的技术面，进行技术分析。这是对股票市场自身内部存在规律的分析，也是根据过去的循环规律，运用统计数学、概率数学和离散数学的分析方法，探索股价未来的走势和价格变化趋势。作者提倡重视技术分析。在股市上，任何政策面和基本面的变化都可以在技术面分析中反映出来。技术面分析和由于不重视技术面分析所带来的风险是本册论述的重点。

丛书中的《经典股市分析理论》和《三段三阶理论》中已分别介绍了“K 线理论”、“波浪理论”、“趋势线分析理论”、“均线分析理论”、“技术参数分析理论”和作者发明的“三段三阶理论”。这些理论是广大投资者进行股市技术分析的有力武器。

基本面和政策面是股市变化的外因，技术面则是股市变化的内因。通过政策面、基本面和技术面分析对内外因的深入研究，了解股市行情的涨跌趋势，识破庄家的各种陷阱和操盘手法，对变动情况得出比较精确的结论，使投资者做到心中有数。对行情的正确分析是成为赢家的前提条件。要想成为一名成功的投资者就必须在技术分析和行情研究上下苦功夫，才有可能在千百万投资者中胜出。

很多投资者不重视技术面的分析，或者只求一知半解，就贸然入市。您要知道，股市是一个投资风险极高的市场，在您加入这个市场后，很可能会血本无归。您可不要忽略了股票市场是成百上千万人同场竞技竞价和斗智斗勇的博弈场所，您也不要忘记，您面对的庄家和操盘手都是精于股市的技术面分析、经过高等教育和系统理论的深造、在股票市场上有丰富经验、被证券投资机构挑选出来的精英。

（二）庄家操纵新股上市价格获取暴利实战案例之一

图 4-05-03 是深圳吉林化工（0618）1996 年 9 月至 1997 年 2 月的日 K 线和成交量走势图。这是庄家操纵新股上市价格获取暴利的典型实战案例。该图显示了庄家操纵股价的凶狠程度，获取暴利之巨，操纵股票时间之短，使该股成为 1996 年深沪两市最火爆和最投机的一支股票。该股票仅用 4 天就完成了从收购、拉升到开始派发的过程，完成了一个旗形的旗杆走势。股价从 3.50 元上升到 25.60 元，升幅达 731%，绝对升幅 631%，每日升幅 157%（13 级升幅）。

庄家用仅 40 天时间，在一个直角三角形通道完成筹码的派发，又用 9 天时间把股价打压回原处（7.76 元）。这样，仅用了 53 个交易日就完成了 A—B—C 三段循环全过程，庄家获利 2 亿多元。下面是对该支股票的详细分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

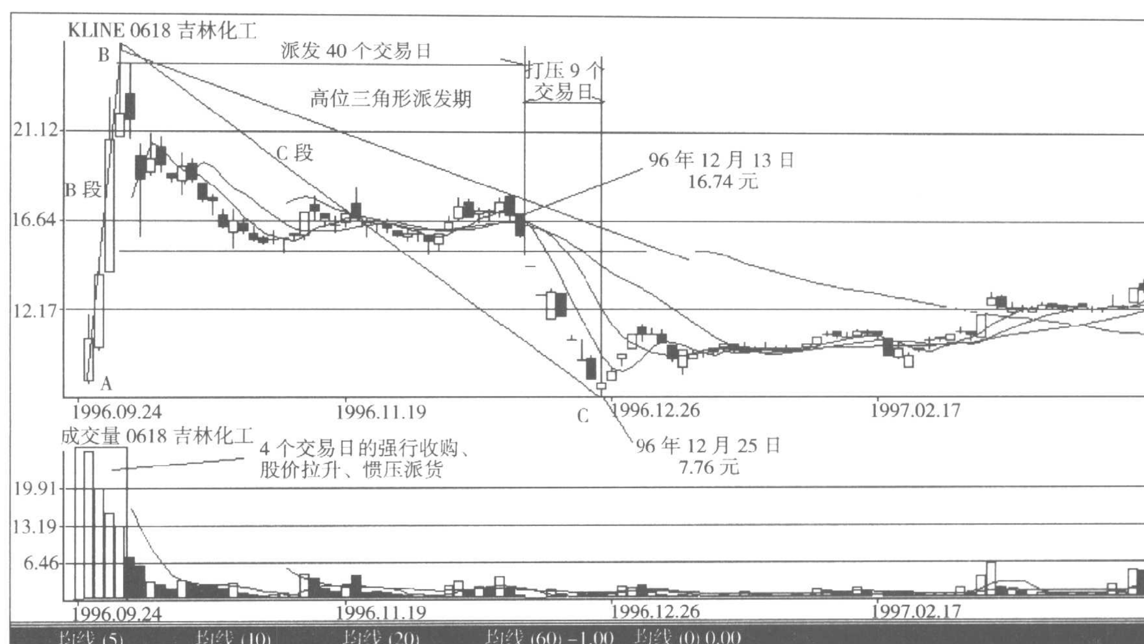


图 4-05-03　庄家操纵股新股上市价格获取暴利案例一

在图 4-05-03 中：

- 1996 年 9 月 24 日，深圳吉林化工在深圳一级市场发行了 5000 万股，其中 2000 万股是内部职工股。3000 万股是向社会发行的 A 股，定价 3.50 元。
- 1996 年 10 月 15 日，深圳吉林化工 3000 万 A 股在深圳二级市场上市。当天开市价为 8.50 元。股票一上市，庄家就开始大肆收购，当日股价上升后又回落到 10.70 元。当日成交量达 2663 万股，换手率达到 89%。这个换手率充分说明，散户在一级市场上买进的股票，在二级市场开市当日，大部分已换手到庄家或另一部分新的散户手中，股价走出了一个 A 段和 B 段不分的走势。
- 10 月 16 日，成交量为 1983 万股，换手率达 66%。这样两天的换手率已达 155%，说明大部分流通筹码已在庄家控制之中。
- 10 月 17 日，股价被庄家大幅拉升，升幅达 48%，成交量 1566 万股，换手率 52%。3 天的换手率达 207%。此时，庄家已控制了绝大部分流通筹码。
- 第四天，股价又被拉升到天价，达 25.60 元，升幅 27%。庄家在此价位采用惯压手法派发手中的筹码，使当天的成交量达 1336 万股，换手率 46%。前后仅四天时间，庄家收购了几乎所有的流通筹码，并利用大部分散户追涨的心态，在第四天股价达到天价后开始大量派发筹码。
- 前四天的走势是一个旗形的旗杆走势。庄家利用自己的资金优势，强行收购了绝大部流通筹码，并大幅拉升股价，拉出了一个高价派发空间。第四天的天价、天量和长上影线的出现已经暴露庄家开始大量出货，但绝大部分散户未能分析出这个派货的技术走势。
- 庄家利用散户的技术面分析能力较差，未能分清行情走势的弱点，在第五天后仍大量派货，大量的散户稀里糊涂地接走了庄家的筹码。第五天，出货 767 万股，第六天出货 613 万股。整个派货走势形成了旗面走势的行情，旗面是一个直角三角形。旗面一共走了 40 个交易日，成交量总和是 9390 万股，换手率达 313%。如此高的换手率足以说明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家的获利筹码已全部被散户接走。

- 当散户接走了庄家的筹码后，庄家利用手中的剩余筹码和当时国家的利空政策大肆打压股价，股价下档又无人接货，导致股价下降到 7.76 元，回到了股价启动的原位，下降幅度达 70%。庄家在低价位又开始新一轮的收购活动。
- 吉林化工的 3000 万股流通股在股价 15.90 元以上全部被散户接走，股价下降到 7.76 元，并被深度套牢，散户共损失 2 亿多元。
- 设想一下，如果散户都精于技术面分析，在庄家第四天的派货活动中都不再跟进，远离这支股票，庄家的拉升和派发完全变成自拉自唱的买卖活动，庄家手中的所有股票就因派发不出而被深度套牢。庄家也就面临血本无归的风险，从而迫使庄家改变任意拉升和打压股价的手法。

（三）庄家操纵新股上市价格获取暴利实战案例之二

图 4-05-04 是深圳亿安科技（0008）1997 年 7 月至 2000 年 6 月的周 K 线、成交量和 3TM 函数走势图。这是庄家操纵股市价格获取暴利的典型实战案例，这也是 2001 年监管层查处亿安科技庄家操纵股票价格获取暴利并给以处罚的第一个案例。据报道，深圳亿安科技的庄家由四个公司组成，它们联手操纵股价，在股票低价位大量买进股票，在控制了流通股 85% 以上的筹码后，用对冲的方法，任意拉高股价到 126.31 元，从中获取暴利 4 亿多元。监管层没收了全部暴利并以重罚，强行平仓 70 多万股剩余股票。

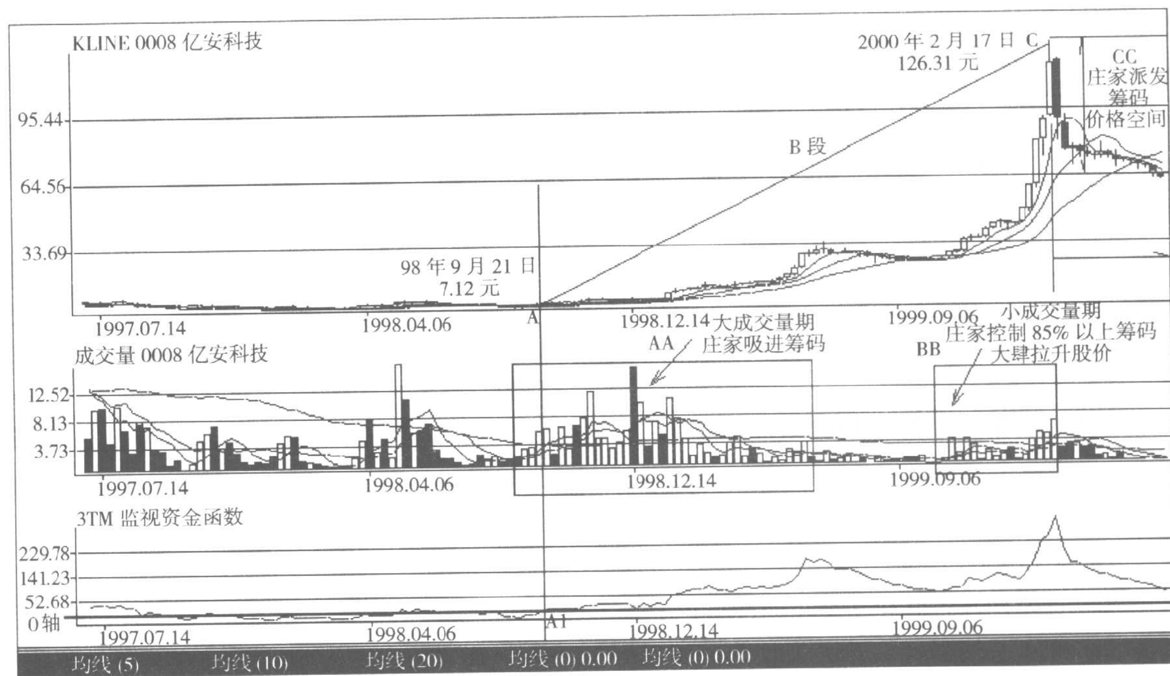


图 4-05-04 庄家操纵股票价格获取暴利案例之二

在图 4-05-04 的周 K 线图中：

- 深圳亿安科技的庄家在 1998 年 9 月 21 日开始拉升股价，图中 AA 部分是低价大成交量期，并大量吸进筹码，并控制了 85% 的流通筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 图中 BB 部分是高价拉升期。由于庄家控制了 85%以上的筹码，在拉升中不得不依靠对冲方法放大成交量，制造骗局，但成交量放大有限，精通技面的投资者在此可发现庄家的手法。
- 2000 年 2 月 17 日，股价达到天价 126.31 元，当天庄家开始大量派发筹码，并在 CC 处拉出 65 元至 126 元的派发空间，在高位套现，牟取暴利。股价的暴涨或暴跌是投机垄断操作的结果。
- 在上面两个例子中，如果散户的技术面分析能力强，并能分清头部或者制定一条防范风险的投资纪律，或设定止损位等，其结果将是庄家被套在高位，受到巨大损失的可能是庄家。

（四）庄家操纵新股上市价格共同获取利润案例之一

图 4-05-05 是深圳法尔胜（0890）1999 年 3 月至 2000 年 6 月的周 K 线和成交量走势图。这是庄家操纵股新股上市价格共同获取利润的典型实战案例。

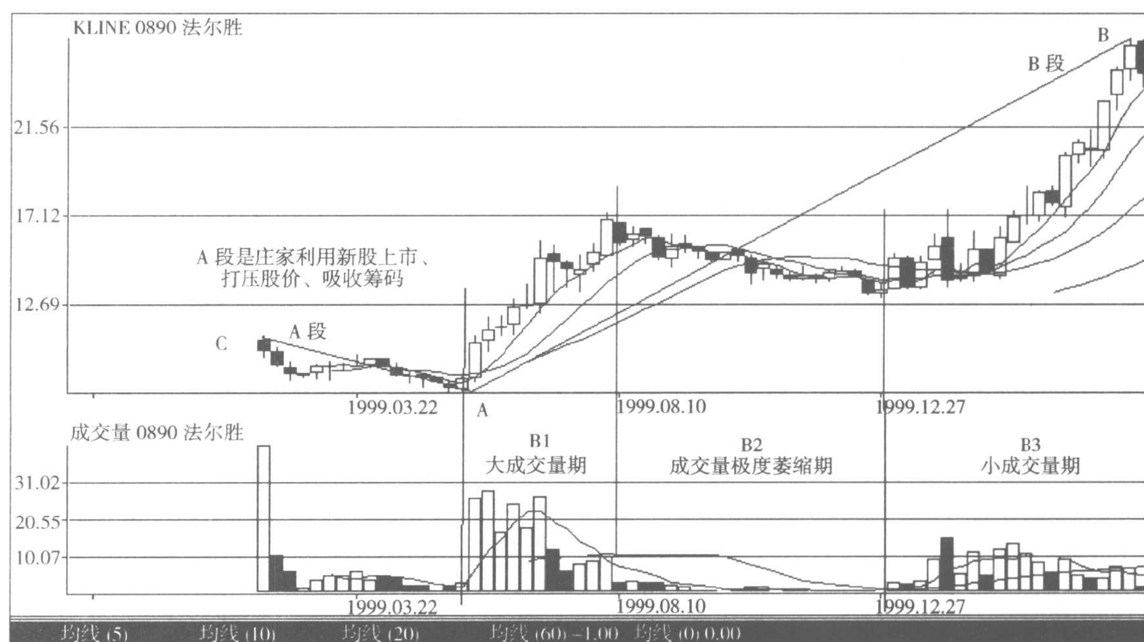


图 4-05-05　庄家操纵新股上市价格共同获取利润案例之一

在图 4-05-05 中：

- 该案例与吉林化工上市时的情况完全不同。该股上市第一天，庄家收购部分股票，第二天不采用强行拉升股价收购，而采用打压股价收购的办法，使股价一直阴跌，经历 14 个交易周，成交量总和 10934 万股，换手率达 10934/6000＝182%。在新股上市过程中，大部分庄家采用第一天收购一部分筹码，第二天利用手中的筹码开始打压股价，在高位卖出，在低位捡回。经过多次循环打压操作，股价越压越低。这种办法可降低庄家的成本，但收购的筹码有限，庄家收购筹码的时间会更长。
- B1 是股价进入拉升期 B 段的第一次拉升，历时 11 周，庄家投入大量的资金强行收购股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，使股价上升。总成交量放大到 18518 万股，换手率达 18518/6000＝308%，说明庄家在前期 A 段收购的流通筹码不多。

- B2 是庄家拉升过程中的震仓回调，成交量极度萎缩，历时 22 周，回调时间长。
- B3 是庄家的第二次拉升，历时 20 周，总成交量放大到 13550 万股，换手率达 13550/6000＝225%，成交量比第一次拉升时小，说明庄家在第二次拉升中，手中的控制筹码多于第一次拉升。
- 很显然，法尔胜庄家与上例吉林化工庄家相比，手法要温和得多，股价一直呈慢牛上升，经历了 67 个交易周，到目前为止，庄家仍留在股市中。
- 该股从 1999 年 1 月上市至 2000 年 6 月，历时 1 年零 5 个月，股价从上市时的 10.00 元上升到 26.00 元，绝对值涨幅 160%，每天平均上升幅度为 0.47%（2 级上升行情），在上市时买进股票而没有中途下车的散户投资者都赚了钱。这与上一个案例成了巨大的反差。

（五）股市的风险来自庄家的投机垄断操作和任意拉升打压股价

从以上三个实战案例中得出这样的结论：股市最大的风险来自庄家的投机操作和股价的人为控制。第一个案例发生的时间在 1996 年，是中国股市最投机的年份。几年过去了，广大散户至今仍未解套。第二个案例发生在 1999 年 5·19 大行情启动后，庄家操纵股价，使亿安科技成为深沪两市最投机和价格最高的一支股票。第三个案例发生在 1999 年 1 月份。法尔胜股价形成一个慢牛上升走势，1 年半的日 K 线走势始终在一个上升趋势中，每日的升幅达 0.47%，形成了庄家和散户都赢利的格局。

一个重视和精于技术面分析的散户有能力识破庄家的投机手法，就可避免掉进庄家的多头或空头陷阱，这个最大风险自然就可以化险为夷了，既避了风险又能利用这个风险为自己获利。庄家打压股价或拉升股价时，有两个极易攻击的弱点。如何攻击庄家这两个最薄弱环节，作者将在下面章节作介绍。

以下两个案例是发生在 1996 年至 1997 年中国股市最投机的年份。图 4-05-06 的上半部分是深圳海螺型材（0619）1996 年 10 月至 2000 年 6 月的周 K 线图和成交量图。图 4-05-06 的下半部分是深圳北海新力（0582）1996 年 10 月至 97 年的日 K 线图和成交量图。

在图 4-05-06 中：

- 图 4-05-06 的上方是深圳海螺型材（0619）在 1996 年 10 月 23 日上市后，庄家采用打压股价收购筹码，经过近 1 年的时间，股价才开始启动。股价从 1997 年 9 月 22 日的 5.98 元一直保持慢牛升势到 2000 年 5 月 22 日的 51.15 元，持续时间 2 年零 8 个月，股价升幅 51.15/5.98＝855%，绝对升幅 755%，每天平均升幅达 1.17% 的 4 级升幅行情。
- 比较 AA、BB、DD 和 CC 四个时期的成交量，CC 期的成交总量最小，而 CC 期对应的高价阶股价升幅最高，说明在拉升后期大部分流通筹码已集中在庄家和长线投资者手中。
- 海螺型材的中长线投资者都赚到了丰厚的利润。
- 在图 4-05-06 的下方是北海新力的走势图。庄家在 A 段收购筹码，并控制了大部分筹码。股价从 A 点启动后被庄家强行拉升，由 1996 年 12 月 25 日的 6.30 元拉升到 1997 年 5 月 15 日的 30.95 元，历时 4 个月零 20 天，升幅达 491%，绝对升幅达 391%，每天平均升幅 3.55%。升幅行情 9 级。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

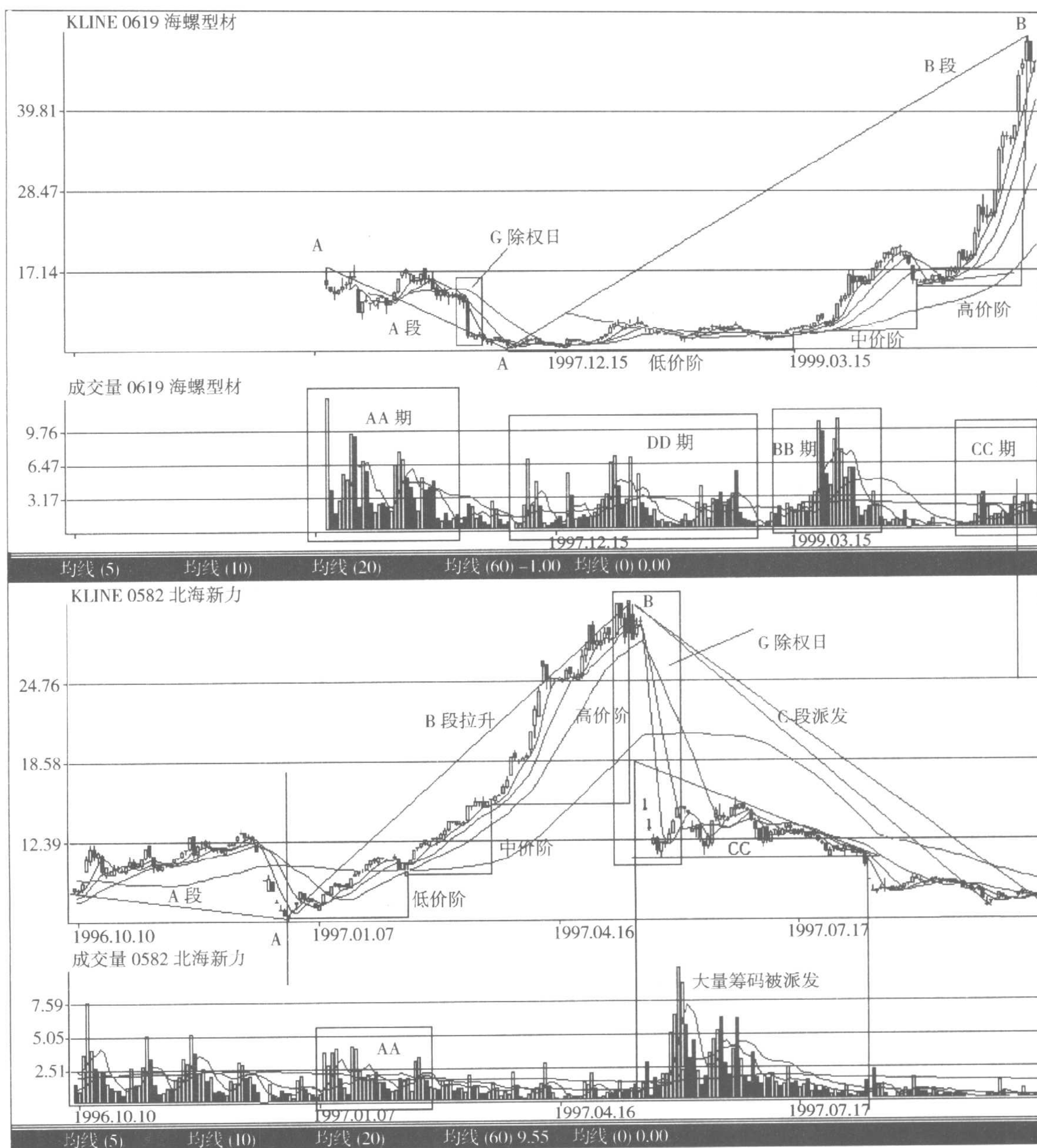


图 4-05-06 股市的风险来自庄家的投机操作案例

- 1997 年 5 月 12 日是北海新力 10 送 10 除权日，庄家利用股价除权下调的机会，开始大量派货。
- CC 是一个派货直角三角形期，成交量经常出现天量。庄家的大部分筹码在 CC 期派完，股价开始下降，一直持续到现在 2000 年 6 月。
- 北海新力是 1997 年深沪两市最投机的股票之一。庄家在 7 个多月的时间赚走了散户 2 亿多元。
- 在 CC 期，买进筹码的散户被深度套牢，损失惨重，至今仍无解套迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 两支股票同时在 1996 年初发行，广大散户分别在这两支股票上投资，各自的收益情况完全相反。投资在北海新力股票的投资者几乎血本无归，而投资在海螺型材的中长线散户都有丰厚的利润。
- 产生两种投资结果的原因是：北海新力的庄家大肆投机垄断操作，任意拉高股价，高抛低吸，造成了广大散户血本无归的损失，庄家获得了丰厚的利润。而海螺型材的庄家却采用正常的投机操作方法。目前庄家仍留在海螺型材股票上，形成了庄家和散户都赢利的双喜局面，他们把获取的利润建立在上市公司的高成长性上，无愧是一个明智的庄家。

（六）庄家在股价低位操纵股价吸取低价筹码的实战案例

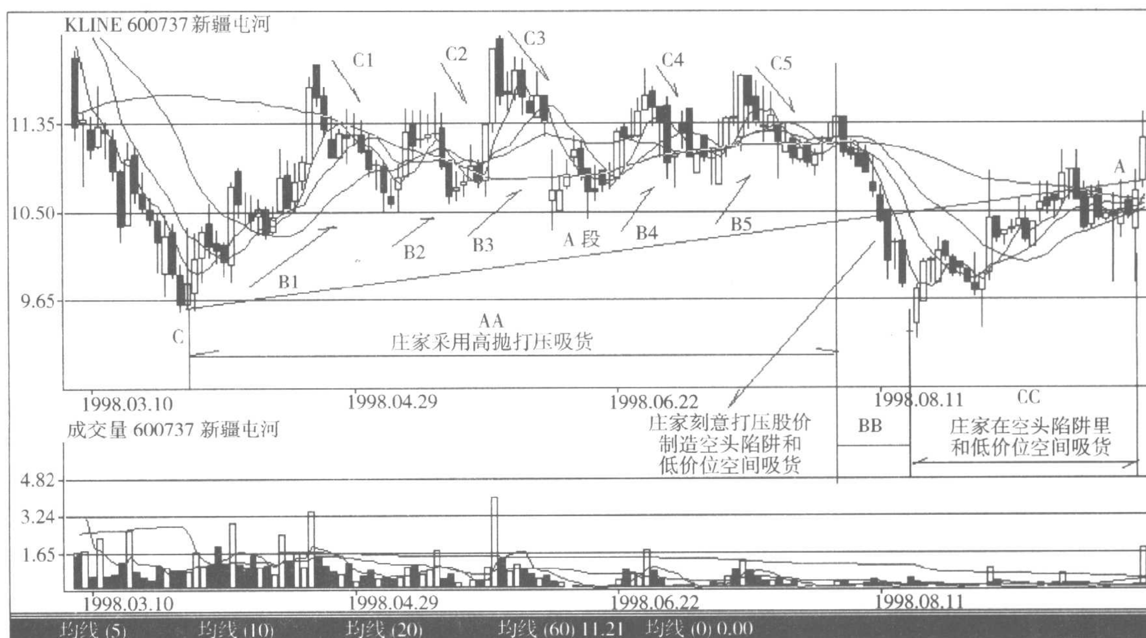


图 4-05-07　庄家在股价低位操纵股价吸取低价筹码的实战案例

- CA 两点连线是三段三阶的 A 段，A 段中的 AA 是庄家采用低吸高抛打压股价的手法吸货，股价在一个箱型中作上下震荡。
- AA 处中的 B1、B2、B3、B4 和 B5 都处在箱型的底部，庄家在 B1—B5 处吸货。股价上升到箱顶，庄家抛货，打压股价。
- 图中的 C1、C2、C3、C4 和 C5 处都处在箱顶，这是庄家在 C1—C5 处抛货。投资者会发现，庄家买进的货大于卖出的货。这种高抛低吸有两个目的：一是通过高抛低吸降低庄家的进货成本；二是震仓洗筹的需要。这时，持股不坚定的投资者在连续多次和持续时间很长的震仓过程中会纷纷落马。
- AA 在一个 10.50 元到 12.00 元的箱形中震荡运行，共持续了 110 个交易日，成交总量 9132 万股，换手率达 9132/4305＝212％。
- 庄家在箱形震荡中收购了部分流通筹码，在 BB 处刻意大肆打压股价。经过 10 个交易日，股价从 11.35 元下降到 8.81 元，降幅 28％。这个时间段，这是庄家的空头陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凡在 AA 段买进股票的投资者，都亏了本。此时市场的空头气氛相当浓厚，大部分前期进货的散户处于绝望状况，后悔不该在此时间段买入股票，并纷纷在 CC 反弹时卖出，庄家则趁机接货。这一过程共经历了 32 个交易日。

- 在 A 段经历了 150 个易日，收购的时间相当长，庄家收集筹码相当有耐心，投资者也经历和目睹了庄家反反复复的震仓手法。
- 当庄家在多头陷阱接里货完成，股价被庄家一路拉高，在此以前卖出股票的散户后悔莫及。

（七）股市的风险还来自逆势而动

在股市中，顺势者昌，逆势者亡。趋势是您的朋友，也是您的希望。逆势操作会给投资者带来巨大的风险。在图 4-05-01 和图 4-05-02 中清楚地告诉投资者，逆政策面而动将给投资者带来灭顶之灾。要“顺势而为”首先要弄清楚何为势，才能谈得上如何去顺。在股票市场上，技术面上同样存在这个问题。买盘大于卖盘就是涨势，而卖盘大于买盘就是跌势。在“三段三阶理论”中，B 段是升势，C 段是跌势；在涨势（B 段）中买入，在跌势（C 段）中卖出。股价处在跌势不能入市，这就是顺势而为。股市风险的出现，往往是不能顺势而为的结果。例如“高抛低吸”就是顺势而为，这个道理人人都很清楚，但在实际操作中却又经常在头部买进股票而被深度套牢，在底部卖出股票后股价又涨而后悔。股市中能提前预测到重大转折的投资者总是少数人。由于投资人的知识、素质、人性弱点和经验的差异，追涨杀跌和逆势操作而被套牢现象比比皆是。

在股票市场，大部分投资者还不能顺势操作，而是逆势而行。在“三段三阶理论”中我们已经论述，股票市场是人为操纵下的成千上万投资者随机的、离散的、无序的买卖活动变成有序的、有规律的买卖活动的市场，也是广大散户与庄家斗智斗勇的场所。股票何时会升、何时要跌，何时出现头部和底部都在庄家的控制之中，庄家制造的多头陷阱和空头陷阱每时每刻都在引诱广大散户上当。只要股市的投机垄断还存在，逆势而行的操作就会存在。

要做到真正的顺势而为不是一件容易的事，必须精于研究股市的技术面，识破投机垄断庄家的各种空头或多头陷阱，必须比庄家技高一筹，赢的概率要比庄家高，还需克服人性贪婪的弱点，才能做到顺势而为。

在散户与庄家的对抗中，各自都有自身的优势：庄家的资金雄厚，占有股价控制权，可以任意拉高和打压股价，事先知道股价的头部和底部，可以制造多种多头和空头陷阱，在股价的升跌中占有主导地位等。但庄家最大的弱点是进出股市的资金量大，速度慢，他们吃进筹码和派发筹码要花很长的时间，他们在股市的拉高打压股价的活动等容易被侦察和识破。另外，在 K 线图上也会暴露出许多极易攻击的弱点。

散户最大的优点是进出股市的资金少，速度快，一次交易的资金就可以全部进出，造成后发制人态势。此外，散户可买入股票的数量品种繁多，通过分析股票技术面，利用攻击庄家致命弱点从容入市。庄家在明处，散户在暗处。

（八）多头陷阱及头部入市的风险之一

投资者容易操作失误的实战案例：

图 4-05-08 是深圳深天地（0023）1999 年 10 月至 2000 年 2 月的日 K 线和成交量走势图。这是散户在股价头部入市的错误操作实战案例。

- 从 1999 年 5 月 19 日（5·19 行情）开始，中国的股市进入牛市，此时入市的投资者虽无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-05-08 多头陷阱是散户头部入市的风险之一

政策面风险，但技术面风险仍然存在。

- 在图 4-05-08 中，深天地的庄家最凶狠的控股手法是不给散户任何赚钱的机会。在 1999 年下半年，深天地庄家已经秘密地吃进大量的流通筹码。2000 年 1 月 28 日是春节前股市开市的最后一天，成交量略有放大，收出一根中阳线，极少数散户投资者发现了该股票有启动迹象，并跟了进去，走出了一个 60 日均线拉金三角的形态。然而，绝大部分投资者忙于过春节，这个变化没有引起众人的注意，从而失去了一次大行情的进场机会。
- 春节过后股市重新开市。2000 年 2 月 14 日，庄家用大买单连封 6 个涨停板，广大散户没有任何进货的机会。2 月 22 日，股价从启动前的 8.90 元升到 19.06 元，升幅达 214%。第七天，庄家利用散户急于进场购货的心情，打开涨停板，并在涨停板 19.06 元处大量派货，当天成交量达到天量 1859 万股，换手率达到 40.3%（流通股 4602 万股）。打开涨停板后的几天，一直是庄家的派货走势，在高位接货的投资者都掉进了庄家利用涨停板设置的多头陷阱。庄家成功地把手中的筹码在股价高位转交到散户手中。

图 4-05-09 是深圳深天地（0023）1999 年 10 月至 2000 年 6 月的日 K 线和成交量走势图。

- 在图 4-05-09 中，深天地在股价 17.20 元以上的总成交量是 7251 万股，换手率高达 157%。这两个数字告诉我们这样一个事实：庄家控制的深天地绝大部分流通筹码已被散户接走，全部被深度套牢在 17.20 元到 23 元之间。半年时间已过去，这些套牢盘仍然没有解套，这批散户成为名符其实的股市“投资者”和亏损者。
- 图 4-05-08 和图 4-05-09 这两幅日 K 线走势图所显示的数据和参数再一次证明了股市的赢家是庄家和极少数散户，大部分投资人是输家这一事实，股价的暴涨或暴跌是投机垄断操作的结果。
- 技术面存在的风险也是相当大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

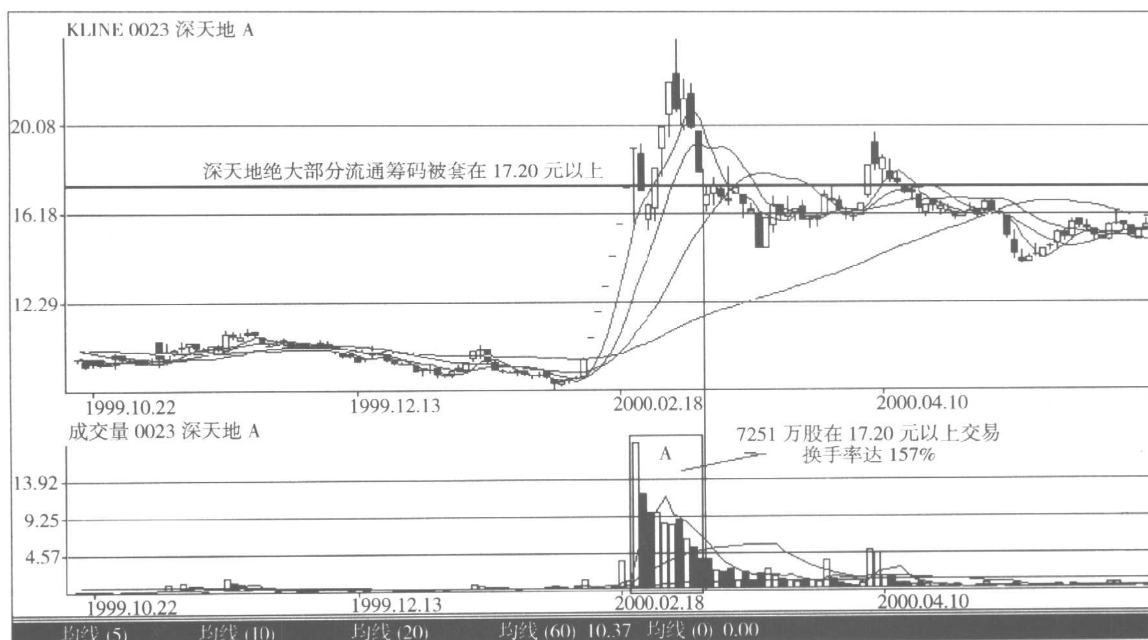


图 4-05-09 多头陷阱是散户头部入市的风险之一（续图 **4-05-08**）

- 在图 4-05-09 中，庄家利用外部条件的利好消息在高位派发股票，股价仍能保持上升的势头。
- 这一案例充分说明，庄家利用自己的智商，周密策划和高超的操盘手法，广大散户在股价低位根本无法买到股票，迫使他们不得不在高位承接庄家的派货而被深度套牢。
- 如果散户精于技术分析，大家都不去碰这支股票，让庄家自拉自唱，散户就不会掉进庄家的陷阱，更不必为了小利而冒高位被套的风险。广大散户都克服人性贪婪的一面，庄家便无计可施，庄家在高位就有被套的可能，从而迫使其不得不改变操作和思维的策略。这样，就可以大大降低股市的投机操作。
- 在深沪两市，庄家连拉涨停板派货走势的案例很多，读者可自行分析。

（九）技术分析欠缺及头部入市带来风险案例之二

图 4-05-10 是上海清华同方（600100）1999 年 1 月至 2000 年 2 月 17 日的日 K 线和成交量走势图。这是散户在股价头部入市的实战案例之二。

- 在图 4-05-10 中的 2000 年 2 月 14 日，也就是春节后股市开市第一天，清华同方的庄家利用政策面的利好消息，采用高开高走并形成了第一个跳空缺口。紧接着在第二个交易日又连续高开高走再次形成了更大的第二个跳空缺口，这两个缺口都过了前期头部 1 和头部，一个多头排列的强势形成。2 月 17 日，一根放天量（1062 万股）的长阳形成并过前头部 3。
- 比较 A 部分和 B 部分的成交量：B 部分的成交量总和大于 A 部分的成交量总和，形成后量大于前量（放量长阳过前期头部，后量大于前量，这是一个更大行情到来的特征）。此时，绝大部分投资者都认为清华同方将又有一波更大的行情，部分股评家也在电视上推荐该股。但是，事实完全相反：头部已经形成。2 月 17 日出现的天量是庄家开始派货形成的，是庄家在高位精心设计的多头陷阱和技术陷阱。但是，此时大部分技术分析派

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

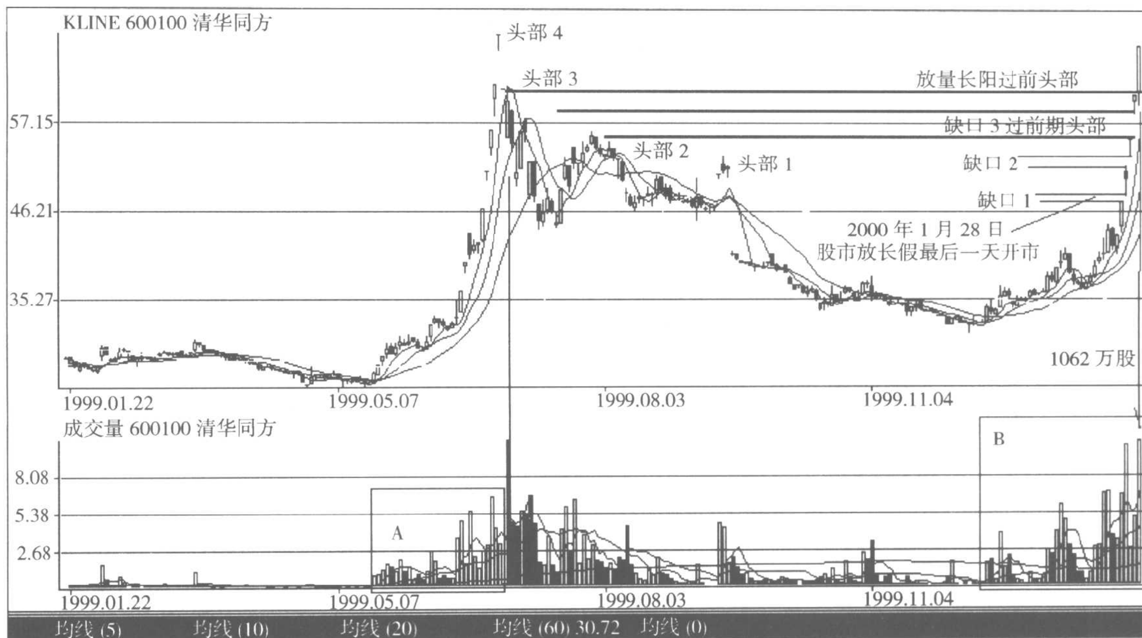


图 4-05-10 多头陷阱使散户头部入市带来风险的案例之二

人士都认为是一个大行情到来的前奏。散户也就犯了操作上的错误。在图 4-05-11 中，2 月 18 日的走势就暴露了庄家的真实意图。这是散户不精于技术分析，在头部入市带来风险案例之二。

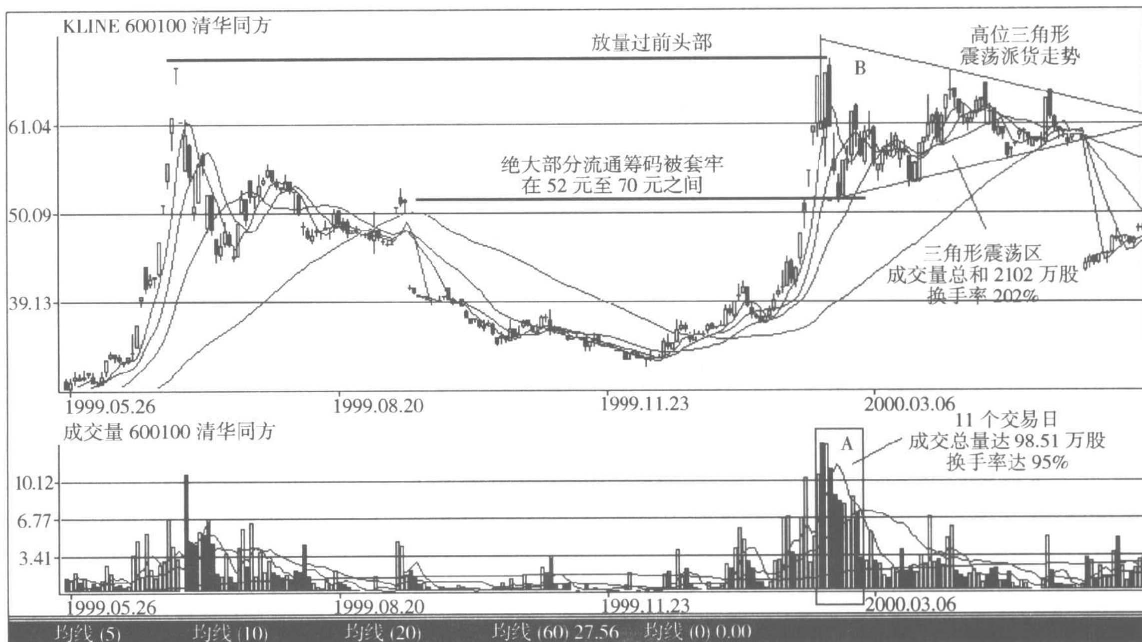


图 4-05-11 多头陷阱使散户头部入市带来风险的案例之二（续图 4-05-10）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 图 4-05-11 是上海清华同方（600100）1999 年 5 月至 2000 年 6 月的日 K 线和成交量走势图。接图 4-05-10 的走势。
- 在图 4-05-11 中，2 月 17 日放量长阳后，2 月 18 日又走出了一根放天量 1347 万股，换手率达 13％的带长长上影线的流星线。成交量放天量而股价反而下跌不涨，在天价处收出一根流星线。此时，精于技术面分析的人士和投资者已经发现了庄家的真实意图和制造的多头陷阱，手中持有股票的坚决出货，手中没有股票的拒绝入场。庄家的陷阱对他们不起任何作用。
- 事实上，大部分投资者此时仍然执迷不悟，还是相信另一波大的行情即将到来。这时庄家趁机大量派货，执迷不悟者争先恐后地进场买货，莫名其妙地掉进了庄家设置的多头陷阱和技术陷阱中。
- 在图中 A 处，庄家只用 11 个交易日共放量 9851 万股，总换手率达 95％。庄家轻松地把手中的筹码又转移到散户手中。
- 在 B 处形成一个高位震荡的三角形，共放量 21020 万股，换手率达到 202％。庄家精心设计的多头陷阱和技术陷阱起了作用。此时庄家的绝大部分获利筹码已转交到散户手中。清华同方的庄家把所有流通筹码套牢在 52 元至 72 元之间。这些筹码的解套至少要花半年到一年以上的时间。这又是一个庄家和少数投资人是赢家，大部分人是输家的案例，股价的暴涨暴跌是投机垄断操作的结果。
- 对付庄家的办法只能是刻苦研究技术分析方法，尽早发现庄家的多头陷阱和技术陷阱。一旦发现，应立刻止损离场和拒绝进场。

在股市中，每个投资者都知道在头部入市将给自己带来巨大的风险和灭顶之灾。但是，在以上两个案例中，为什么还有如此众多的散户上当受骗呢？这充分说明广大散户投资者面对的对手比自己高明，技术面比自己精，智商比自己高，操盘手法比自己好，因而上当受骗。

第一个案例暴露出人性的弱点。人们总是不顾巨大风险而杀入股市，总想一夜之间成为富翁，常常把“风险第一利润第二”的原则放到脑后。

第二个案例暴露出大部分散户投资者的技术分析能力差。2000 年 2 月 18 日，庄家精心设计的多头陷阱和技术陷阱已经暴露无遗。但是，2 月 18 日以后仍然有不少人疯狂地买进股票，成交量累累出现天量，在短短的 11 天时间接走了庄家所派发的大量筹码，体现了庄家与散户在股市技术分析能力方面的差距。

（十）追涨的操作方法给投者带来的风险之一

在股市，大多数投资者常犯的错误是采用追涨的操作方法。追涨是一个惯性思维方法在人们头脑中的一个自然反映。当一支股票的价格向上攀升时，大部分的人都认为第二天股价还会继续上升；当一支股票的股价下降时，大部分人都会认为第二天股价还会下降。

当一支股票的价格向上拉出一根长阳，大部投资者会在第二天跟进。这时股评家们也建议投资者购买这支股票。有些股票已经连拉几个长阳，不少投资者仍然冒险跟进。这就是追涨的操作方法。

而实际情况又是什么样呢？作者对这种操作方法和思维方式作了一个概率统计。当第一天拉出一根长阳，第二天又拉一根中阳或长阳，这种情况的概率是：在 B 段是 30％左右；在 C 段是 5％左右；在 A 段是 15％左右。这三个概率都很低，不能保证投资人获胜。因为要保证投资人获胜的概率应是 55％以上。这种入市方法纯粹是一种凭感觉和运气入市的方法，它缺乏科学的数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据论证，建议不要采用。

图 4-05-12 上半部分是上海南京医药（600713）1999 年 7 月至 2000 年 2 月 23 日的日 K 线和成交量走势图。



图 4-05-12　追涨的操作方法给投者带来的风险之一

图 4-05-12 下半部分是 1999 年 8 月至 2000 年 3 月 23 日的日 K 线和成交量走势图。这幅图说明追涨的操作方法给投者带来的风险是巨大的。

在图 4-05-12 上半部分中：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 2000 年 2 月 23 日，出现了一根放天量的长阳，涨幅为 7.4%，成交量放大到 575 万股，换手率达 11%。同时，放量长阳又过前期 3 个头部，按部分理论书籍论述和部分股评家建议，这时应是入市的好机会。
- 事实恰恰相反，当投资者第二天入市后（图 4-05-12 下半部分），股价横盘，短期头部形成，股价接着开始下降，投资者被套达 29 天。

在图 4-05-12 下半部分中：

- 图中有五处出现长阳后的第二天，股价都处于调整阶段，是短期头部形成的条件。
- 相反，在图中有六处是 K 线图出现小阳和中阳后入市的成功概率反而增加。

（十一）追涨的操作方法给投者带来的风险之二

图 4-05-13 上半部分是深圳赛格三星（0068）1999 年 6 月至 2000 年 1 月 11 日的日 K 线和成交量走势图。

图 4-05-13 下半部分是 1999 年 7 月至 2000 年 3 月的日 K 线和成交量走势图。此图说明追涨的操作方法给投者带来风险巨大。

在图 4-05-13 上半部分中：

- 2000 年 1 月 11 日，出现了一根放天量的长阳，涨幅达 6.78%，成交量放大到 1313 万股，换手率达 9.7%。同时，放量长阳又过前期 3 个头部，部分理论书籍和部分股评家认为，这应是入市的好机会。
- 事实却恰恰相反，当投资者第二天入市后（图 4-05-13 下半部分），股价下降，短期头部形成，投资者被套 22 天。
- 在图 4-05-13 下半部分，A1、A2、A3 和 A4 四处出现长阳，对应的成交量都已放大，这些都是 K 线图的短期头部。
- A1、A2、A3 和 A4 对应的 3TM 函数 B1、B2、B3 和 B4 都是 3TM 函数的峰值，这也是短期头部。
- C1、C2、C3 和 C4 是真正的最佳入市点。

从上面两个案例可看出，短线投资者用这种追涨的操作方法入市，70%的概率是在短期头部入市时被套，成功率 30%，这是相当低的，入市风险相当大。

（十二）C 段入市带来的风险

“三段三阶理论”认为，股票的买卖活动是人为控制指导下的有序活动，股票价格的升跌是有规律可循的，股票价格变化的规律是按三个时间段周而复始进行的。它们分别是：

A 段：投机收购段

B 段：投机拉升段

C 段：投机派货段

在 C 段入市的风险最大。因此，C 段是禁止入市的。在实际操作中，绝大部分投资人是做不到这一点的。原因是他们不能正确找出股市的头部和股市的底部。由于存在庄家的多头和空头陷阱，大部分投资者则采用追涨杀跌的操作模式，导致投资者在 C 段头部入市、在 C 段底部出市。

以下是两个投资者找不到股市真正的底部，而贸然在 C 段中部入市所带来风险的案例。

（十三）C 段入市带来风险的实战案例之一

图 4-05-14 是深圳深南玻（0012）1997 年 1 月至 1998 年 2 月 16 日的日 K 线、成交量和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

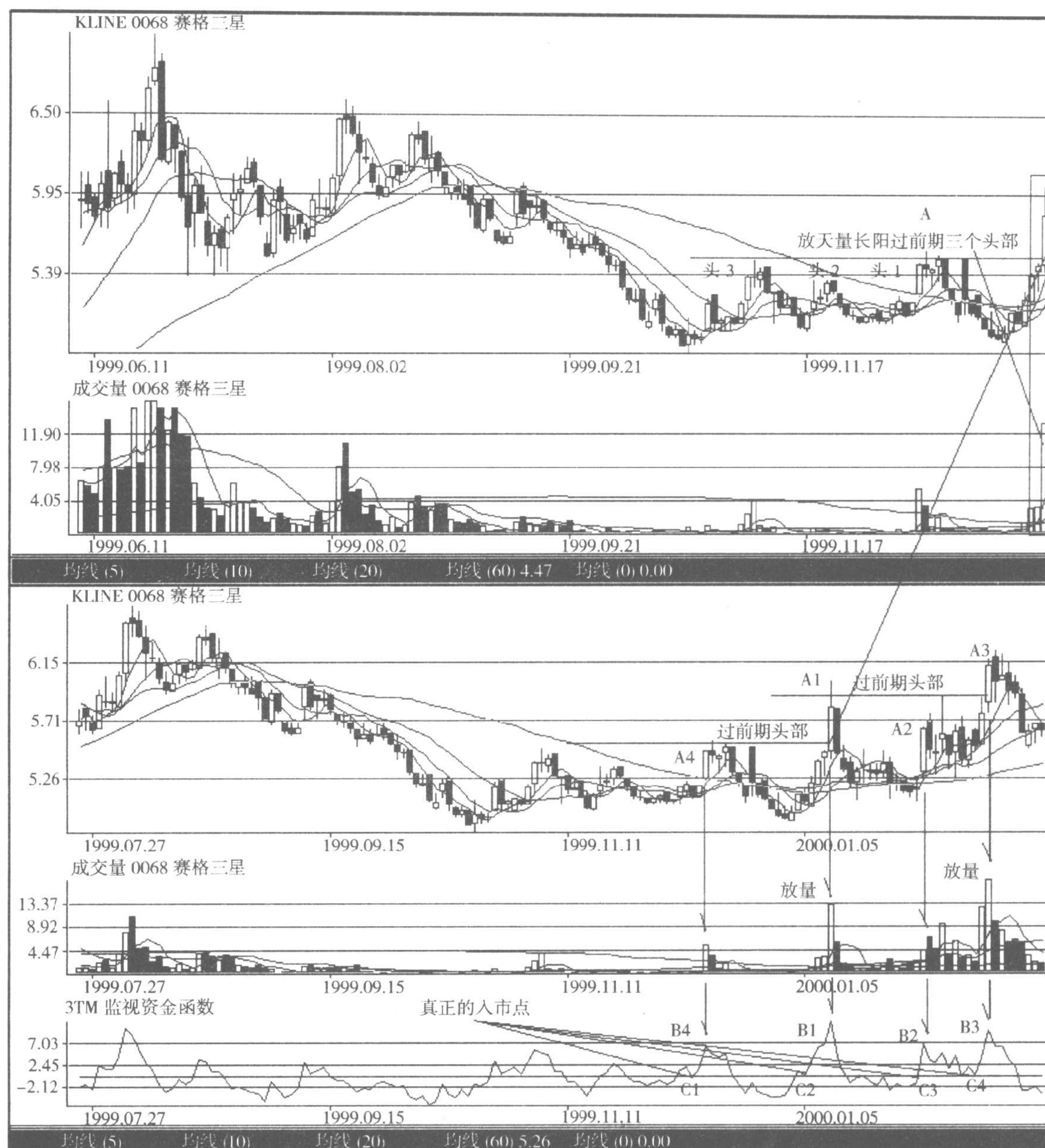


图 4-05-13 追涨的操作方法给投者带来的风险案例之二

MACD 的走势图。这是 C 段入市带来风险的实战案例之一

- 在图 4-05-14 中，各种底部特征显示，1998 年 2 月 17 日是投资者入市的最好时间。有如下底部特征支持这个观点：
- A 处是 1998 年 2 月 16 日一根跳空放量、涨幅为 10% 的长阳站立在金四线交叉上。
- AA 是一条下降趋势线。这条趋势线显示，股价从 1997 年 5 月 6 日的 15.95 元下降到 1998 年 2 月 16 日的 7.30 元。股价下降幅度 55%，历时 9 个多月。同时，2 月 16 日的放量长阳跳空向上突破该下降趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

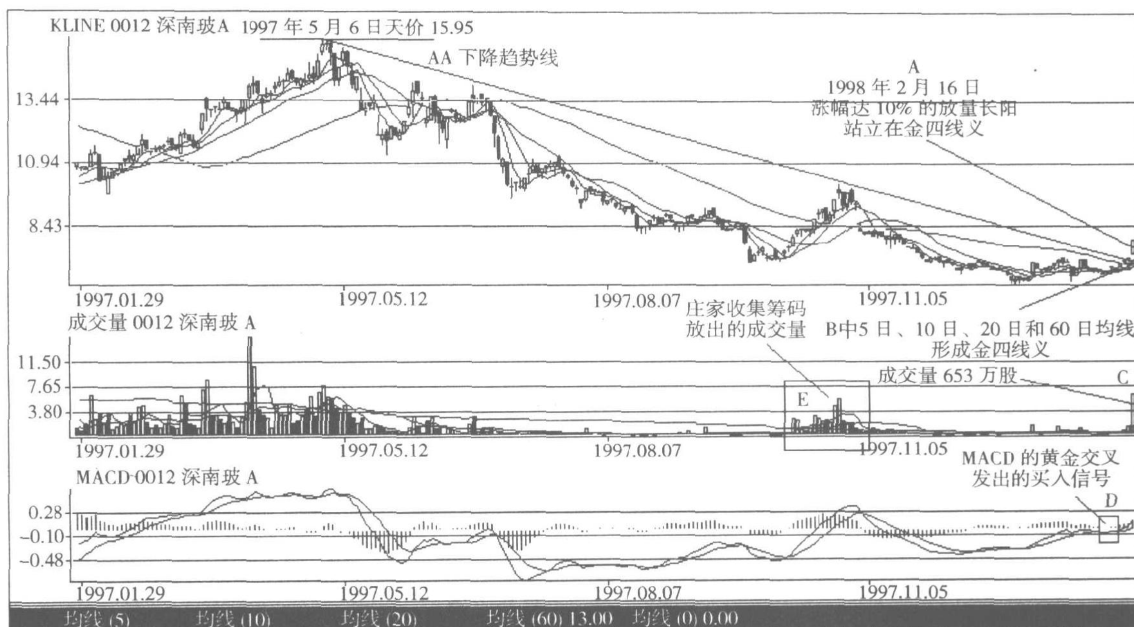


图 4-05-14 C 段入市带来风险的实战案例之一

- B 处是 5 日、10 日、20 日和 60 日均线形成的金四线交叉。
- C 处是成交量放量到 653 万股。
- D 处是 MACD 产生黄金交叉发出的买入信号。
- E 处显示庄家于 2 月 16 日前期收集筹码放出的成交量。
- 1998 年 2 月 16 日以前的成交量极度萎缩，成交量出现芝麻点。
- 以上所列都符合股价底部启动特征，支持 2 月 17 日买进股票的操作。2 月 16 日，深南玻股票涨幅是 10%，处在涨幅榜第一名。当天晚上，一些股评家也认为该股票即将启动，建议投资者于次日买进。
- 事实恰恰相反：1998 年 2 月 17 日以 7.90 元买进股票的当天，该股票价格就开始下降，一直下降到 2000 年 1 月 28 日的 4.80 元，降幅达 40%。下降时间 12 个月。
- 1998 年 2 月 17 日股价仍处于 C 段中前期。但当日却发出了底部买入信号。这显然是一个虚假的短线进入股市信号。如果按 2 月 17 日所发出的底部买入信号入市，则比真正的底部（2000 年 1 月 28 日）提前近 1 年的时间，也就是说投资者被 2 月 17 日所发出的底部买入信号所误导而被深度套牢近 1 年的时间。
- 1997 年 5 月 6 日至 2000 年 1 月 28 日，深南玻股价一直从 15.95 元降到 4.80 元，降幅达 70%。在这一段时间购入股票的投资者都被套在 4.80 元—15.95 元之间，被套时间在几天至 2 年半之间不等。
- 如何寻找 C 段的底部和进入股市的最佳时间？采用以上的方法显然是不妥当和错误的，因为以上方法不能滤掉短线发出的错误底部信号。而寻找底部的方法就不应该单独采用日 K 线图。对于长线底部的寻找，首先应采用周 K 线图、3TM 监视资金函数和趋势线理论确定底部后，然后再改用日 K 线图和底部特征来证实。大部分散户投资者还没有掌握这种方法。我们将在以后章节详细介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（十四）用周 K 线图和 3TM 监视资金函数寻找底部和 C 段末点

图 4-05-15 是深圳深南玻（0012）1995 年 7 月至 2000 年 6 月的周 K 线、成交量和 3TM 监视资金函数的走势图。这是用周 K 线图和 3TM 监视资金函数寻找底部和 C 段末点的案例。

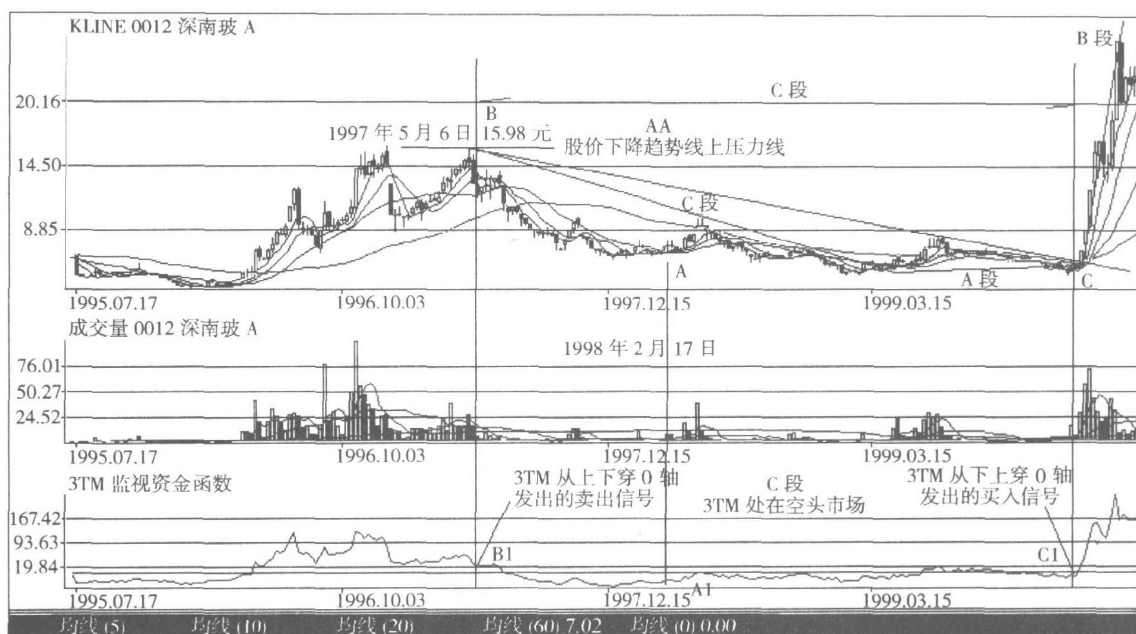


图 4-05-15 周 K 线图和 3TM 监视资金函数寻找底部

在图 4-05-15 中：

- A 处是上图 2 月 17 日入市点，也是在周 K 线图上的对应点。周 K 线图上清楚地显示股价的下降还有很大空间。股价下降又延续了近 1 年的时间。
- A1 处是周 K 线图 A 处在 3TM 监视资金函数的对应点，3TM 呈最小值，也就告诉投资者股价的底部还没有到来。
- 3TM 监视资金函数中的 B1C1 段告诉投资者股价正处于空头阶段。B1 处是 3TM 从上下穿 0 轴，空头市场开始，应卖出股票离开股市。C1 处是 3TM 从下上穿 0 轴，空头市场结束。这时才是买进股票的时间。
- AA 是股价下降趋势线的上压力线。图中 C 点处有一根周阳线突破下降趋势的上压力线，这预示 B 段拉升即将开始。
- 图中的 C 段是股票派发段。
- 图中的 A 段是股票收购段。

C 段和 A 段如何区分？我们在第二册中已详细作了介绍。为了使读者更进一步了解，我们以深圳深南玻（图 4-05-16）的 C 段和 A 段的划分点作进一步说明。

- 图 4-05-16 是图 4-05-15 的放大图。在图中：
- C 处是深南玻周 K 线图 C 段和 A 段的划分点。C 处是股价从天价掉下来后的最低点形成阶段性地价。BC 是 C 段，CA 是 A 段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

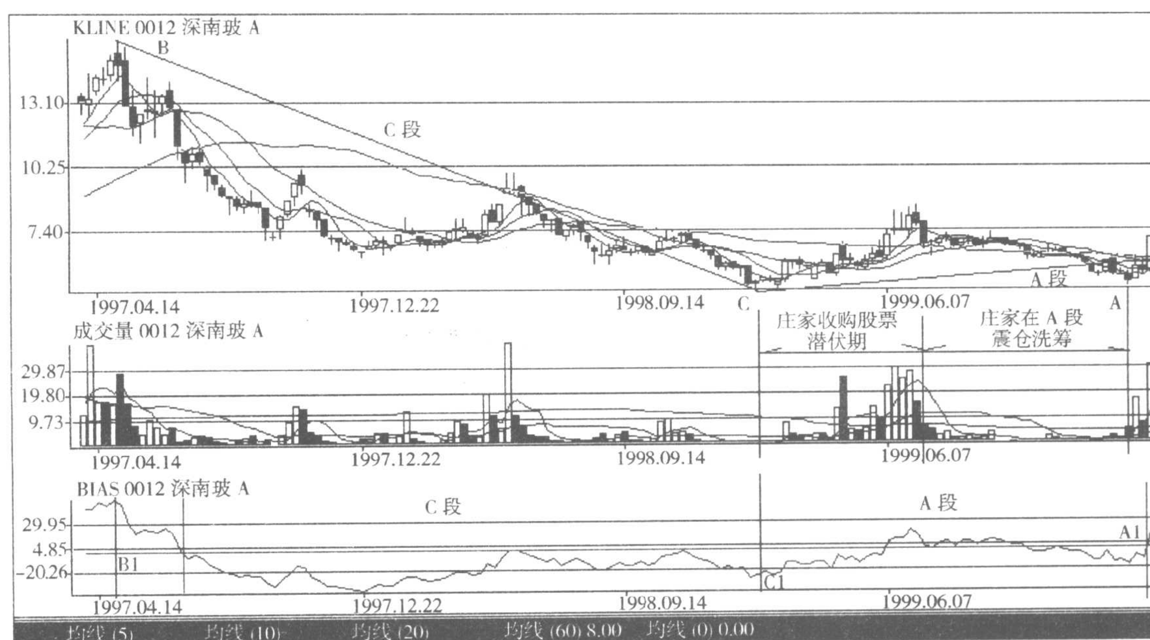


图 4-05-16 深南玻 C 段和 A 段划分的图示说明

- B1C1 是 3TM 函数的 C 段，C1A1 是 3TM 函数的 A 段。
- 周 K 线图 A 段又进一步分成两部分：第一部分是庄家秘密收集筹码阶段；第二部分是庄家震仓阶段。
- 图中 A1 处是 3TM 函数从下向上穿 0 轴形成的买入信号，和 A1 对应的周 K 线图是一根放量长阳穿过 5 周、10 周、20 周和 60 周形成的金四线交叉，预示 B 段开始。

（十五）C 段入市带来风险的实战案例之二

图 4-05-17 是上海济南轻骑（600698）1995 年 7 月至 2000 年 6 月的周 K 线、成交量和 3TM 监视资金函数的走势图。

C 段是股票的天价和地价的连线。如何才能准确找到地价位？这里采用逐点比较法寻找地价，并作进一步介绍。在图 4-05-17 中，我们首先定 1 处是地价，C1 变为 C 段。随着时间的推移，第二个新低点出现。2 是新地价，C2 变为 C 段。2 处有一个反弹，但 3TM 函数没有上穿 0 轴而是掉头向下，股价又走出新低点 3。3 是新地价，C3 变成最后的 C 段。这就是采用逐点比较法寻找地价，最后找到真正的地价和 C 段。如果在第 3 点后还出现更低的地价，您必须再次进行调整。

- 图中的 D 处出现的周 K 线两条长长的上影线，预示反弹失败。
- 在图 4-05-17 中，投资者在 C 段任何一点入市，都没有任何赢利的机会，将给他们带来 95％以上的风险和长时间深度套牢的痛苦。

（十六）散户在庄家震仓时出市和派货时入市带来的风险

股价在一轮上升的行情中会在某一个价位盘调，股市开始下降，形成回调。有时经过一段时间的下跌后，股价见底回升，然后又继续向上攀升，并冲过前期高点和头部，走出更强劲的上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

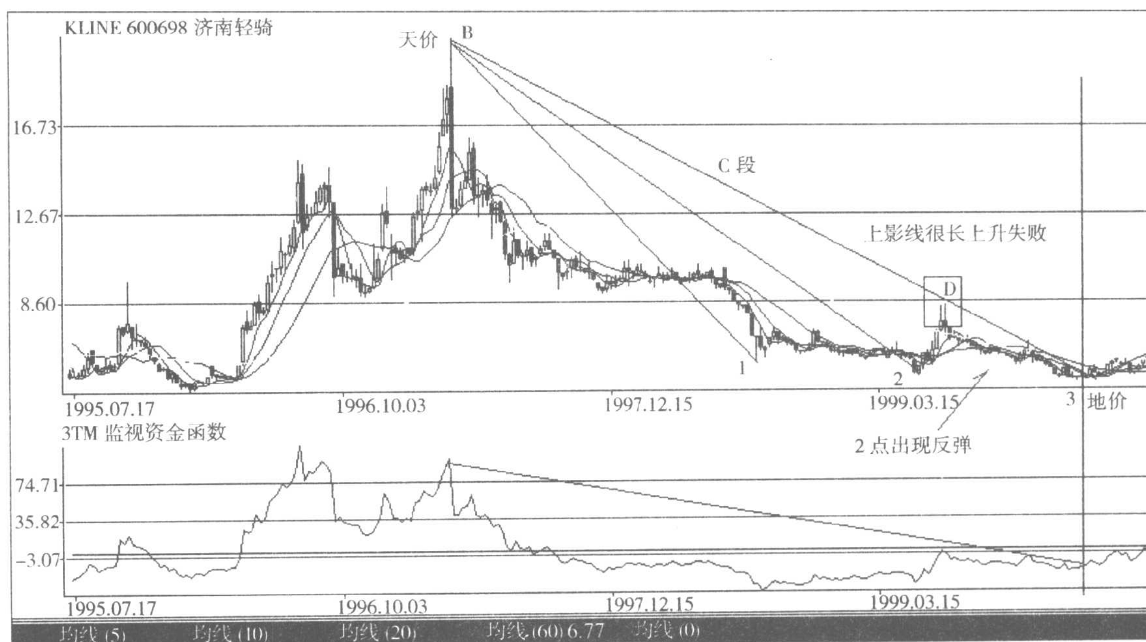


图 4-05-17 C 段入市带来风险的实战案例之二

行情。显然，这种走势是庄家震仓的走势。

庄家为什么要震仓？正是因为庄家收购筹码拉升股价时有大量的散户跟庄盘买进，一旦到了高位，这些散户就会把股票转移到庄家手中，从庄家身上赚走了钱。从庄家本身而言，他们不会容忍这种现象发生。为了在拉升前制造假象，掩盖真实的动机，庄家利用手中的筹码大量向市场抛售，常常以大卖单摆在卖一盘上，股价快速下降。这时大部分散户仍认为是新的一轮跌势开始。纷纷挂单卖出股票，一旦卖一累计较多的卖盘，庄家会突然把自己在卖一挂的大卖单撤掉，让散户的卖单提前。同时又挂出买单把散户的筹码吃掉。这样可吓走跟风盘。另一方面，一些意志不坚定者对股市绝望而割肉出局，所有出局的筹码又转到了庄家的手中。有经验的散户常常可看到在股价下降中，大卖单反手做多的现象。

庄家通常在三个地方震仓：

(1) 庄家在 A 段底部收购了足够多的筹码后，一般在进入 B 段拉升股价前进行最后一次震仓，凶狠地打压股价，制造空头陷阱。据统计，大部分庄家都采用这一手来进行震仓，效果极佳。其原因是它常常发生在大盘底部启动前，95%以上的人心态不稳定，害怕股价和股指的进一步下跌。此时，庄家常常迫使股价连续下跌，目的是让投资者相信一个新的更低点将要出现，产生恐惧和恐慌气氛，迫使散户对股市产生绝望而割肉离开股市。此时，所有买进股票的人（包括庄家）都处于亏本状态。当股价拉升时，会有很多恐慌性抛盘出现，庄家则趁机接货。此时，常出现前面所介绍的金四线交叉或放量长阳过金四线交叉的情况。同时，只有把量放出来，成交量成倍增加，庄家才能把股价往上拉。这基本上是所有股票向上拉升股价的规律。

(2) 股价从 A 段进入 B 段，股价拉升一轮后进入低价阶。庄家这时开始第二次震仓和打压股价。这次震仓的目的是把有获利筹码的投资者和短线客赶下车，不允许他们寄生在庄家身上。另一方面，庄家仍在收集筹码。

(3) 当股价从 B 段的低价阶再进行第二轮拉升进入 B 段的中价阶时，庄家开始第三次震仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和打压股价。这次震仓的目的是把因第二轮拉升获利的投资者和短线客赶下车，不允他们寄生在庄家身上。在震仓打压股价以后，庄家又设法修复各种短线技术指标，让短线技术指标发出买入信号，以误导投资者。在进行第三轮拉升时，庄家希望散户跟风盘跟进，以便利用大量的利好消息和多头气氛充斥市场、拉升股价和有限量地派发股票。此时的股价会连拉数阳，让您奋不顾身地冲进股市。庄家则在头部轻松派货。

图 4-05-18 的上半部分是上海青鸟天桥（600657）A 段和 B 段的全过程走势图。

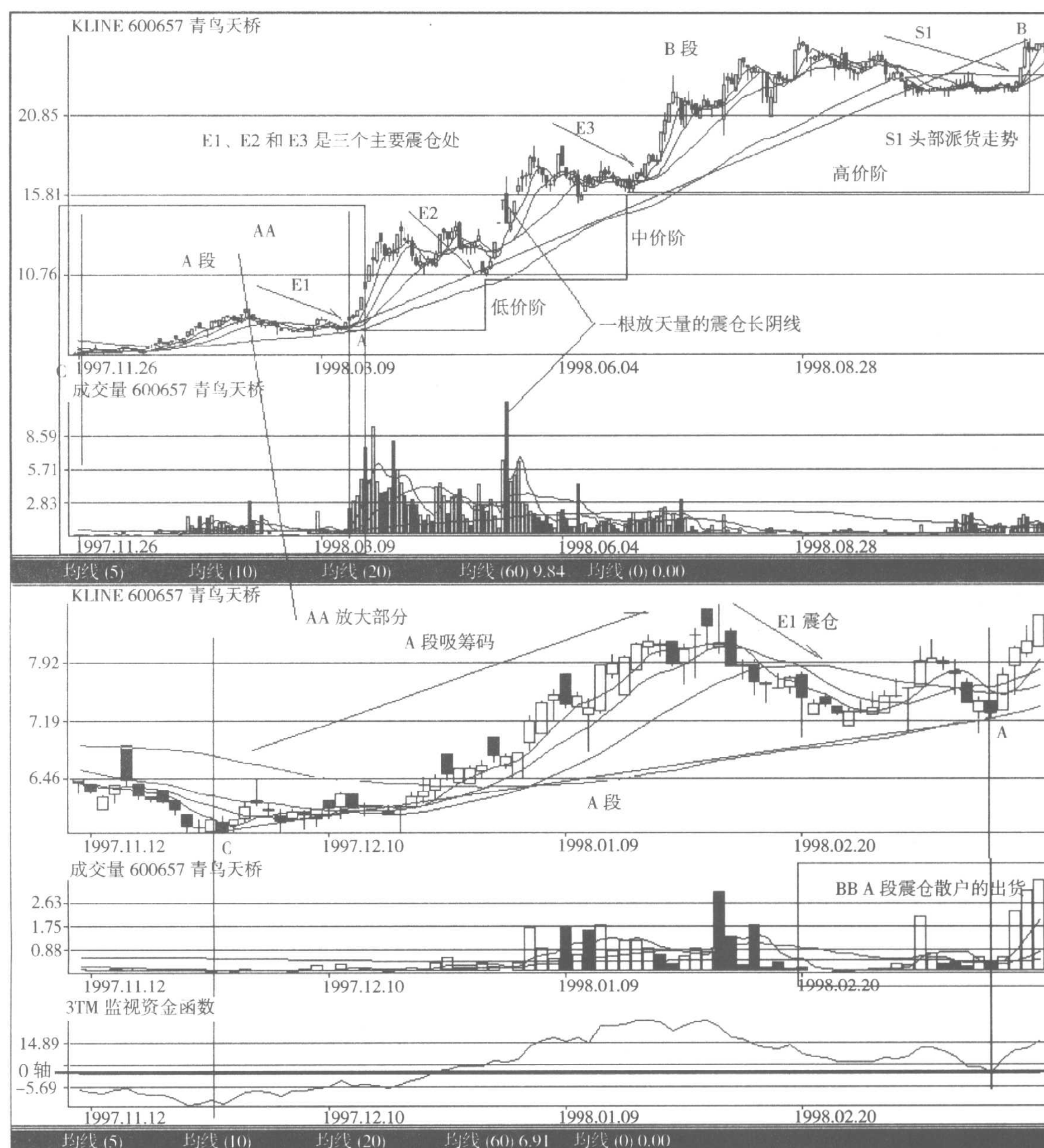


图 4-05-18 散户在庄家震仓时出市和派货时入市带来的风险案例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-05-18 下半部分是该股票 1997 年 11 月至 1998 年 10 月的日 K 线图、成交量走势图和 A 段的放大图。

在图 4-05-18 中：

A 段包括庄家的吸筹走势和 E1 的震仓走势，E1 是庄家第一次震仓，AA 部分是 A 段震仓散户卖出的筹码。很显然，在这个时候卖出筹码的散户掉进了庄家的空头陷阱。

在图中，B 段包括了低价阶、中价阶和高价阶

E2 是庄家第二次震仓走势，E3 是庄家的第三次震仓走势。在中价阶的拉升过程中出现一根放天量长阴的震仓走势，是庄家连拉两个涨停板形成的。大部分散户此时错误地认为头部已经形成，等待第三个涨停板打开后纷纷出货。当天卖出的货大部又转移到庄家手中。经过这次震仓后，庄家又收购了大量的流通筹码。表现为在高价阶 K 线图成交量极度萎缩的走势。

S1 是庄家在头部派货走势。

在图中，长线散户如果在 E1、E2、和 E3 三次震仓中卖出手中股票，其操作是错误的，在头部 S1 买入股票的散户也是错误的。

四、股市风险来自没有严格的投资纪律和投资策略

股票市场的输赢和成败，不仅在于您对股票分析理论掌握的程度，还在于您是否有一套严格的投资纪律和投资策略约束自己。能否言行一致和自始至终地贯彻您制定的投资策略和投资纪律，也是成败的重要因素。

设定止损位的投资纪律的执行。在股票市场上，买卖股票输赢机会是半斤八两，100 次买卖有 50 次亏，50 次赢。如果您制定一个止损位作为投资纪律对自己加以约束，在 50 次亏损中，每次亏一点点就止损出场，赢的时候可多赢一些，相信综合计算您还是赢多亏少。

严格的投资纪律和投资策略包括如下内容：

（1）合理的止损位和保护性止赢位设置

（2）长短线的投资策略

（3）分段资金的管理和操作

（4）良好的心态和自律

（5）头部、C 段和熊市不入市的原则

（一）合理止损位的设置

“止损位”的设置是为了防止和控制投资资金的损失，具有保住利润防止风险的作用。由于买卖股票的风险极大，难以找出一套绝对可靠和精确的买卖方法。因此，为了保存实力，降低买卖操作的错误率和可能带来的巨大损失，提高入市的可靠性，必须在入市进行买卖操作的同时给自己设定一个止损点位。这是确保投资者在股票市场上取得胜利的一条重要的纪律。

在决定进入股市进行买卖操作之前，投资者一般都较冷静，在经过深思熟虑之后，用客观平静的心态分析自身承受风险的程度。进入股市后，人性的弱点随之出现，主观的愿望往往取代客观的分析。在股市出现趋势与您所买的股票背道而驰的时候，不承认自己的操作失误，更不愿意认赔出局，总希望股市趋势会逐渐转好。这样的心态常使投资者延误卖出股票的时机，其结果是因小失大而铸成大错，陷入股市的泥潭之中。

止损点一旦设定，不应随意改动。理由很简单，当趋势对投资者不利时，证明您不能顺势而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，您入市或买卖股票的决定已经出现错误。假如受到主观希望赢的心理影响，不愿接受自己制定的止损位止损，只会使损失增加。

在什么样的股票价位以及在何时段设置是止损位设定的关键。如果止损位设置太近，虽然安全度高，但很容易出局。止损价位的设定还取决于您是短线投机还是长线投机（短线中还有超短线和短线之分)。超短线指一日进出股市多次（国外市场）和每日进出股市一次（中国)。

根据作者的经验，中长线投资的止损位可设定在低于买入价的 9%。即在买进股票的同时要设置 9%的止损位。如买进股票后股价开始下降到低于买入价的 9%，股价碰到止损位，股票竞价交易系统自动卖出您的股票；当买入股票后，股价按照您的意愿向上攀升，您可把保护性止赢位设到 5 日、20 日和 60 日均线成死亡交叉处或者用长线技术指标的出市点，保证您取得最大的利润，直到您止赢出局为止。

短线投资的止损位设在 5%，超短线投资可设在 3%。以上止损位百分比和止损位修改方法只是给读者一个参考值，在实战中还要根据股市的特性和庄家的操盘手法修改止损的算法。作者在“零风险入市法”论述中将用一节的篇幅专门介绍用设置止损位提高投资入市概率。

（二）长短线结合的投资策略

股市中，在对行情的研判结束后，必须进行投资策略的制定。投资策略的制定是指您是准备进行中长线投资、短线投资还是超短线投资，其中也包括这三种投资策略的制定。

中长线投资是指您的资金一旦进入股市后，资金要留在股市很长时间不出股市。一般是 3 个月至 1 年的时间。

短线投资的资金留在股市的时间一般在 1 周到 1 个月不等。

超级短线投资的资金留在股市的时间一般在 5 分钟到 1 周不等。

中长线、短线和超级短线投资三种形式是完全不同的投资理念，各自的操作方法有很大差别。根据作者的调查了解，很多人并不知道它们之间的区别所在。大部分投资者对这几种投资形式的操作方法都视为短线行为，都是在短线股票被套之后，舍不得割肉解套而变为长线投资者的。目前很多股评家所介绍的入市方法和所推荐的股票都是以短线为主的。下面介绍这三种投资方式的不同之处。

1. 长线投资方式

长线投资需要花很大精力对您要购买的股票进行全面研究和选择。要用投资概念来思考问题，并对上市公司进行政策面、基本面和技术面等进行全面考察和研判。

政策面的分析包括：股票市场的调控政策、国民经济增长的指导性政策、全球经济一体化的进程、世界经济的发展对中国经济的影响、货币利率政策因素、国际金融市场因素、股市扩容与股价指数和心理预测因素。国家对证券市场的具体政策。例如：股市的扩容政策、交易规则、交易成本规定、对进入股市资金的调控等一系列可直接影响股市走熊或走牛的政策。

当经济运行处于通货膨胀的情况下，政府为了稳定经济，往往会提高利率、提高投资成本、降低过度的投资需求。当经济运行处于通货紧缩的情况下，政府则采取降低利率、刺激社会需求的政策。政府还可以增加支出和基本建设投资，采用增加货币供应量等金融与财政手段。

中国已加入世界贸易组织，这将对中国国民经济的发展产生重大的影响和带来较大结构性调整。全球经济一体化进程将给中国的企业带来发展机遇和挑战。

上市公司的基本面包括：财务状况、盈利情况、市场占有率、经营管理体制、人才构成情况、决策层的能力和业绩、行业种类、新兴行业还是夕阳行业等，要研究这些对象的成长空间、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给投资者的想象空间、历年的财务报表和赢利情况、每年是增长还是逐年下降、上市后的资金投入方向、产生的利润、每年给股东的回报等方方面面的详细资料。还可以用各项指标给以上这些要研究的对象评分，最后经过综合排队得到您心目中理想投资对象。

技术面指反映股价变化的各项技术指标，如走势形态、K线图形、走势趋势、三段三阶图形、股价所处阶段、入市风险分析等一系列技术指标。技术分析有三个基础：市场行为包括股票的一切信息；价格变化有一定的趋势或规律；历史会重演。长线投资进入股市的时间非常严格，当您选中了某支股票作为投资对象时，您必须等到这支股票的价格真正处于走势的底部时才能入市。当大盘从熊市变为牛市，股价从底部启动，长线投资者就要用上面提到的标准首选大盘成份指数板块的股票。因为这些成份指数股票首先启动后，在A段和B段的连接点处入市，购买您所选中的那支股票。

如果大盘已经从底部升起一段时间，您就要用上面提到的标准选择在底部盘整多时的股票。指数板块股启动后，将有其他板块跟着轮流启动。这时您可在A段和B段的连接点处入市，买进您选中的股票。当大盘指数升到高位时，在底部盘整的股票已经很少，这时就要用上面提到的标准选择新上市公司的股票。因为新上市公司的股票在上市后都会有一轮上升行情。同样，要用三段三阶理论指导，在A段和B段的连接点处入市，买进您选中的新股。长线投资的入市不是任何时候都可以入市的，需要耐心等待时机。在下面章节中我们将用专门篇幅论述长线投资入市法。

2. 长线投资入市案例

图 4-05-19 是上海黑龙股份（600187）1999 年 10 月至 2000 年 6 月的日 K 线和 3TM 监视资金函数的走势图。

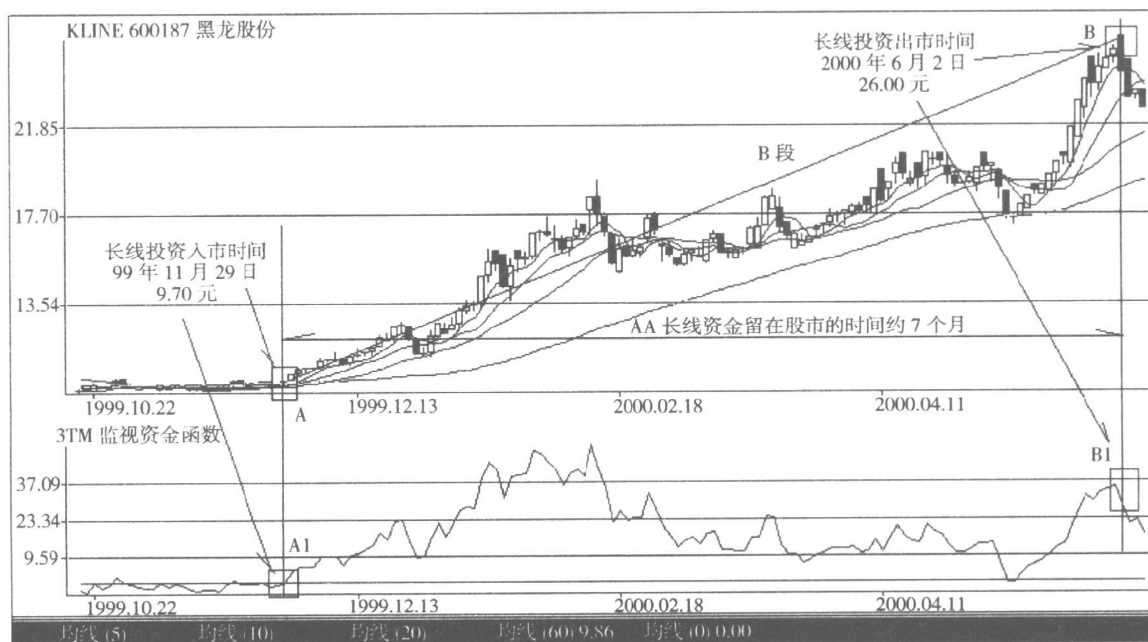


图 4-05-19　长线投资入市案例

在图 4-05-19 中：

- A 和 A1 处是长线投资资金的入市点。图中 B 和 B1 处是长线投资资金的出市点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 图中 AA 处显示，长线投资资金留在股市的时间是 7 个月左右。
- 这个案例说明，上海股市大盘在 1999 年 5 月 19 日启动后，到 1999 年 11 月，指数已经上升了半年的时间，如果您要在 11 月入市，就要寻找哪支股票是在底部盘整多日或有启动迹象的股票。黑龙股份在 11 月 29 日启动，符合长线投资的条件。长线资金一旦进入，如果股价向符合投资者期望的方向发展，资金可一直留到股价见顶后才能出市，这样，就可以获得丰厚的回报。

3. 短线投资和超级短线投资方式

短线投资和超级短线投资方式与中、长线投资方式完全不同。它是用概率理论来思考问题和选择股票，而大可不必用长线投资概念来思考问题和选择股票。

短线投资和超级短线投资选择股票只有一条原则：用各种技术手段和软件监视的方法挑选每天升幅最快或升幅最大的股票。不管这支股票是绩优股还是 ST 股，只要升幅最高就是可以买进的好股票。

短线投资和超级短线投资者的资金停留股市的时间原则只有一条：无论这支股票的前景如何，只要跌破止损位就要坚决出局。

超级短线投资方式投机性更强。它是用赌博的方法进出股市的，资金停留股市的时间有时只有几分钟，每天可以进出股市几十次。于后第四章我们将用专门篇幅论述短线投资入市法。

4. 短线投资入市案例

图 4-05-20 是深圳深万科（0002）1999 年 10 月至 2000 年 6 月的日 K 线和 KDJ 指标的走势图，这是短线投资入市案例之一。



图 4-05-20 短线投资入市时间实战案例

在图 4-05-20 中：

- 用短线指标 KDJ 指导入市。为了滤除杂波干扰，我们选择 KDJ 指标 18 天为单位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- A1、A2、A3、A4、A5 和 A6 是 KDJ（18）发出的短线买入信号。在 KDJ 对应的 K 线图上买入股票。每次买入时，在低于买入价的 3% 处设定止损位。当股价下降碰到止损位时，软件自动卖出您的股票。
- C 段禁止进入股市。
- 如在 A1 至 A6 处入市，操作不好 A2 可能会失败，这是因为 A2 处对应的长阳线的涨幅为 8%，8% 长阳后第二天股价下降收阴线，长阳前一天入市成功，而长阳当天入市很可能不能等到股价上升超过 5% 就出局。如果在长阳当天入市失败，赢的概率等于 5/6 = 83%，输的概率是 17%。

从以上案例看到，短线投资方式的资金在股市的时间是短暂的，出入股市的次数比较频繁。但能做到买卖每一次赢一点，积少成多。短线投资方式选股重视技术面，而对基本面可不予理会。为了减少风险，短线投资方式最好在 B 段入市，禁止在 A 段和 C 段入市。

（三）分段投资资金的管理和操作

长短线投资策略确定之后，还要考虑分段投资资金的管理和操作。一个成功的投资者不仅需要有一套良好的技术分析方法，还要善于将这套方法应用于股市的实战之中，更需要具有一套完整的资金管理理论以及资金运作策略和方法。

追求完整的资金管理方式以及资金运作策略和方法的最终目的只有一个：如何保证您的入市资金的安全。

这种管理理论和方法说起来简单易学，但做起来却有诸多困难和随意性，主要是人性心理上的弱点——“贪”与“怕”的干扰，也是两个最大的心理障碍。人在赢钱的时候，总觉得赢的太少，贪求更大的利润，把自己制定的投资纪律丢到九霄云外。而一旦出现亏损，又胆小如鼠，怕一输再输血本无归。因此，一个成功的投资者，必须努力克服“贪”与“怕”的人性弱点，然后再去掌握科学安全的操作资金方法和策略。

分段的资金管理的运用，可使您的资金安全度大大提高。基本操作是：假设一个投资者有 100 万元人民币要投入股市，建议投资者把资金一分为二，40 万元投资长线，60 万元投资短线。

把长线资金 40 万元分为四份，每份 10 万元；把短线投资资金 60 万分为 8 份，每份 7.5 万元。

当资金进入股市时，如果采用两倍资金入市法就可大大降低资金入市风险。两倍资金入市法的基本操作原理是：当短线指标发出买入信号时，投资者用 7.5 万元进场买入自己选定的一支股票，止损位设定在 3%。进场后股价下降到止损位出局。您的投资损失是：7.5 万元 × 4.5% = 3375 元（其中 1.5% 是每次出入股市的手续费和印花税）。

当短线指标发出第二次买入信号时，投资者应以两倍于 7.5 万元即 15 万元进入股市，止损位仍设在 3%。进场后股价上升到 4.5%，投资者赚回 15 万元 × 4.5% = 6750 元，这样，第一次投资损失的钱全部补回，并多赚了 3375 元。如果第二次买入又失败，投资者损失增加到 6750 元 + 3375 元 = 10125 元。

当短线指标发出第三次买入信号时，投资者应再以两倍于 15 万元即 30 万元进入股市，止损位还设在 3%。进场后股价上升到 4.5%，投资者赚回 30 万元 × 4.5% = 13500 元，这样，前两次投资损失的 10125 元全部补回，还多赚 3375 元。如果第三次投资又失败，投资者的损失增加到 6750 元 + 3375 元 + 13500 元 = 23625 元。

当短线指标发出第四次买入信号时，投资者仍以两倍于 30 万元即 60 万元进入股市，止损位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设在3%不变。进场后股价上升到4.5%，投资者又补回60万元×4.5%=27000元，这样，前三次投资的损失23625元又一次被补回，并多赚3375元。

会不会发生第五次投资失败？我们将在零风险入市法用数学概率统计理论推导出现连续五次失败的概率是多少，这个概率是如此之小，基本上不可能出现。

两倍资金入市法，也称资金安全入市法。它是用大资金作为后盾，每次护送一小部分小资金入股市，如果第一笔资金安全入市，投资者再护送第二笔资金到位，直到所有资金都安全入市为止。由于投资者是短线投资，而短线投资的利润又是来自每一次投入的点滴进账，积少而成多。由于保护止赢位设定在5%，基本上每天都有资金出入股市，每次成功入市最少有3.5%的利润（1.5%的手续费和交易税）。

分段资金的管理和两倍资金入市法的操作，可确保投资者的资金在股市的安全性。

（四）具备良好的心态和自律

众多的技术分析理论、头部和C段不宜入市的原则、长短线的投资策略、分段投资资金的管理和操作、合理的止损位设置等内容，已作了较为详细的介绍，读者读完后一定会觉得这些理论的新颖和实惠。但是，实际操作又如何进行呢？目前，仍然有很多投资人亏损，究其原因主要是投资者言行不一，理论上是一套，行动上又是另一套，他们还不能把理论的东西变为指导自己实际行动指南。如头部和C段不宜入市的原则，是一个非常简单的入市道理，但在股市的成千上万投资者却偏偏做不到这一点，被一时多头气氛欺骗，不顾巨大的风险杀入股市，从而掉进庄家的多头陷阱。凡经历过股市上的投资者都有这样的感觉和体会：在股价上涨时总是看多，凭主观想象断定明日一定会涨；当股票下跌时，总是看空，凭主观想象断定明日一定会跌。这些都是没有良好的心态和严格自律造成的。

股票市场上的成败，不仅在于您对股市知识的研究程度，而更主要的是您是否言行一致，自始至终严格的自律和具有良好的心态。不能严格自律和没有良好心态的人，往往以主观意愿代替客观现实。在买入股票的时候，心想一定会涨，在卖出股票时认定股价一定会跌。当实际的走势与自己的愿望相反时，忘记采用预先定好的措施。当股票跌到止损位时本应立即出局时，但又担心一旦出局，股票又涨了怎么办，因而左右为难，拿不定主意。有时两种可能性都会可能发生：股价跌破止损位后股价又连续下降，此时投资者会后悔为什么在止损位没有卖出股票；当股价跌破止损位后，股价又掉头向上，投资者又会庆幸自己没有卖出股票。这样，侥幸心理取代止损位的设置，也就否定了止损位设置的基本原理和它的根本作用。

在股票市场上，要牢记“风险第一、利润第二”的原则。两倍资金入市法就是优先考虑风险后考虑利润而提出来的。在股市中的大部分投资者，恨不得把所有的资金杀入股市，只要口袋里还有一点资金都要换成股票，这种做法是盲目的，不理智的。不严格执行一套从理论上和数学推导上证明是正确的资金管理理论，没有良好的心态自律的人进入股市一定会摔大跟斗。

良好的心态和自律就是要克服逞能逞强的主观意识，滤除习惯的思维方法和侥幸心理，严格遵守事前制定的投资纪律。市场是无情的，付出惨重代价的投资者，都是因为没有良好心态和不能自律而造成的恶果。我们把没有良好心态和不能自律列入投资者在股市中的最大风险之一和最大的敌人，只有端正心态和提高自律的自觉性，您才能成为股市的常胜将军。

五、本章小结

本章的重点如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要讨论政策风险和投资者自身的知识差异以及由于投资自身的操作失误所带来的技术风险和损失，同时论述一系列正确的解决方案和办法。

股市最大的风险来自投资者自身的素质差异和由于人性弱点而产生的操作失误。中国的股市的投机操纵性仍然相当严重，真正能在股市成为常胜者是少数。大部分股市投资者均成为输家。在大部分输家中，又有一部分人伤痕累累，输了又输，最后倾家荡产。对于他们来说，股市是一口陷阱，不断的挖掘会使他们愈陷愈深。相反，对少数赢家来说，股市是一座金矿，不断的挖掘会使他们的财富不断增长而腰缠万贯。

- 股市的政策面和基本面带来的风险。
- 股票的基本面变坏带来风险。
- 不会分析股市技术面带来风险。
- 股市的投机垄断给投资者带来的风险。
- 股市的风险来自逆势而动。
- 多头陷阱使散户头部入市带来风险。
- C 段入市给投资者带来风险。
- 庄家派货时带来的风险。
- 没有严格的投资纪律和投资策略带来风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

概率理论指导下的买卖活动

一、导论

（一）“零风险入市法”

“零风险入市法”是股票市场上用概率理论指导下投资者买卖股票的一种新操作方法。零风险入市并不代表您进入股市没有风险，而是当您严格按照“零风险入市法”的操作流程来进行投机买卖股票时，可以使您的入市风险降到无限小。当您的操作次数增加时，您的入市风险将愈来愈低。这是用概率理论指导下的全新投资方法，这种方法不能保证您每次都赢，但确能保证您在操作一定的次数后您总是赢家。这种方法类似于赌博游戏中当游客玩的次数增加时，庄家永远是赢家，游客永远是输家一样，其原理是相同的。

“零风险入市法”是一个反向思维入市法。它正好是强调风险，把风险放在首位，让风险的警钟长鸣的入市方法。在进入股市之前，时刻记住“风险第一，利润第二”的方针，不要去追求入市后一瞬间成为暴富，而是确保您进入股市时的入市风险和每一步操作风险降到最低。当投资者把风险放在第一，进入市场的风险就降到最低。

在股票市场上，庄家为了让广大散户看到眼前的巨大利润而设置的多头陷阱，用以迷惑广大投资者，让您相信，只要您杀入股市，似乎这个利润就随手可得，使很多投资者受骗上当。而在这时股市风险却是最大的。本文所要介绍的正是如何在确保入市的风险降到几乎为零时才进入股市。进入股市后，严格遵守事先制定的投资纪律，保证投资资金在股市的绝对安全。这就是“风险第一，利润第二”指导下的“零风险入市法”。

任何一个投资者进入股票市场后，都希望自己买进的股票立刻升值。但是，绝大部分投资者是达不到这个目的的。原因是入市的大部分投资者目前还缺乏一套能正确指导入市的理论和方法。本文介绍的就是要寻找这种正确的理论和方法，她能指导投资者在一个风险最小的时间段和合理的价位段，用数学概率统计理论指导进入股市，并采用各种技术分析方法和手段，降低入市风险。这种方法确保您进入股市时赢的概率达到和超过 90％以上。

（二）概率理论是“零风险入市法”的理论基础

在“三段三阶理论”中，我们已论述了股价的变化是一个随机过程，要找出随机过程的变化规律必须借助数学上的概率理论分析方法。本章用概率理论推导出一个“零风险入市法”指导投机者进入股市。

数学上的概率定义：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随机事件在一次试验中可能发生，也可能不发生。如果在相同的条件下，把一个试验重复做许多次，我们一定会发现，某些事件发生的多一些，而另一些事件发生的少一些。例如：将一颗骰子重复投掷200次，毫无疑问，出现奇数点的事件比出现“3”点的事件要多一些。出现奇数点的事件的可能性要大一些。问题是如何量化事件发生可能性的大小。对于事件A，如果实数P（A）满足：

- P（A）的大小表示事件A发生的可能性大小；
- P（A）是事件A所固有的，不随人们主观意志而转移的客观量化。

那么实数P（A）就是事件A的概率，它是事件A的可能性量化。

取样空间定义：试验E的全部基本事件组成的集合。称为试验E的取样空间，记为S。

试验E的全部基本事件是E样本空间的元素。基本事件又称为样本点。

最简单的概率模型：

1. 概率的古典定义

设试验T的样本空间S只包含有限个基本事件，即 $S=\{t_1, t_2, t_3, \ldots\ldots t_n\}$，即每个基本事件发生的可能性相等，即 $P(t_1)=P(t_2)=P(t_3)=\ldots\ldots=P(t_n)$，则称为古典型随机试验，也称古典概率模型。

定义：设试验T的样本空间 $S=\{t_1, t_2, t_3, \ldots\ldots t_n\}$，$n=1, 2, 3\ldots\ldots n$，且 $P(t_1)=P(t_2)=P(t_3)=\ldots\ldots=P(t_n)$，T中事件A包括K个基本事件，则称：

$$P(A)=\frac{k}{n}\text{为事件A的概率}$$

即事件A的概率等于事件A所包含的基本事件的个数与基本事件总数之比值。概率的这种定义称为概率的古典定义。这样定义的概率称为古典概率。

如盒内装有5个红球，3个白球。从中任意取两个，试求：

（1）取两个红球的概率

（2）取到两个相同颜色的概率

设 A＝取到两个红球的概率

B＝取到两个相同颜色球的概率

C＝取到两个白球的概率

取两个红球的概率是：

$$P(A)=\frac{C_5^2}{C_8^2}=\frac{5}{14}$$

（注：C_m^n 是数组排列组合的表达式）

取到两个白球的概率：

$$P(C)=\frac{C_3^2}{C_8^2}=\frac{3}{28}$$

取到两个相同颜色的概率：

$$P(B)=P(A)+P(C)=\frac{5}{14}+\frac{3}{28}=\frac{13}{28}$$

2. 概率的统计定义

概率的古典定义都求试验的基本事件等可能发生。但在实际生活中，许多随机事件并没有这样的性质，这就需要引进概率的新定义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定义：设试验重复做了 N 次，事件 A 共发生了 Na 次，则称比值 Na/N 为 N 次试验中 A 发生的频率，记作 Fn（A）。

$$Fn(A)\ \frac{Na}{N}$$

3. 概率的公理化定义

统计概率克服了古典概率的局限性。然而统计概率在理论上却是不严密的。因此，有必要建立概率的公理化定义。

从概率的古典定义和统计定义可以看出：尽管它们的定义内容不相同，但是概率 P（A）都是随机事件 A 的实值函数，而且还具有共同的属性。

因此，概率的公理化定义应以这些共同的属性为依据，倾向它既可概括前述两种概率定义，又具有更广泛的一般性。据此，我们得到概率的公理化定义如下：

定义：设 P（A）是定义在试验 E 的全体事件（包含 ϕ 和 S）所组成的集合 f 上的一个实值函数。若 P（A）满足下列三个条性质：

（1）对每一个 $A\in f$，$0\leqslant P(A)\leqslant 1$

（2）$P(S)=1$

（3）对互不相容的 $A_k\in f$，k= 1，2，3……

$$P\left(\sum_{k=1}^{\infty}A_k\right)=\sum_{k=1}^{\infty}P(A_k)$$

则称 P（A）为事件 A 的概率。

4. 条件概率的定义：

在实际生活中，除了要知道事件 A 的概率 P（A）外，有时还需要知道在事件 B 已经发生的条件下，事件 A 发生的概率。一般来说，这两种概率未必相等，但有时是相等的。为了区别起见，我们把后者叫做条件概率，记为 $P(A|B)$，读做在条件 B 下的事件 A 的概率。

定义：设 A 和 B 为试验 E 的两个事件，且 $P(B)>0$，则称：

$$P(A|B)=\frac{P(AB)}{P(B)}$$

为事件 B 发生的条件下，事件 A 发生的概率。

以上这些数学概率定义和公式，将在下面的章节和论述中反复运用，希望读者能理解这些数学公式的实际运用含义。如希望深入了解这些数学公式，请参考有关数学书籍。

例子：

10 件产品中有 6 件正品，4 件次品。从中任取 4 件，求至少取到一件次品时，取到的次品不多于 2 件的概率。

解　设A＝“取到的次品不多于 2 件”

B＝“至少取到 1 件次品”

B_k＝“恰好取到 k 件次品，k＝0，1，2，

则所要求的概率为

$$P(A|B)=\frac{P(AB)}{P(B)}$$

而 $P(B)=1-P(B_0)=1-\frac{C_6^4}{C_{10}^4}=13/14$

$$P(AB)=P(B1)+P(B2)=17/21$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是求概率

$$P(A\mid B)=\frac{P(AB)}{P(B)}=\frac{17/21}{13/14}=\frac{34}{29}$$

二、数学概率统计在赌博市场的应用

(一) 赌博市场中庄家和游客赢的概率差别

世界上各种赌博市场和彩票市场的组织者都是利用数学概率统计理论来赚取概率差。赌博市场上的各种赌具和游戏机都是按庄家赢的概率大于游客赢的概率的不同比例而设计的。当游客赌的次数愈多，他们输的机会就愈大，最后输光出局。

图 4-06-01 是世界各地赌场都拥有的轮盘赌下注台面示意图。轮盘赌的游戏过程是这样的：在游戏开始之前，游客首先在“号码”、“红与黑”、“奇偶数”上下注。

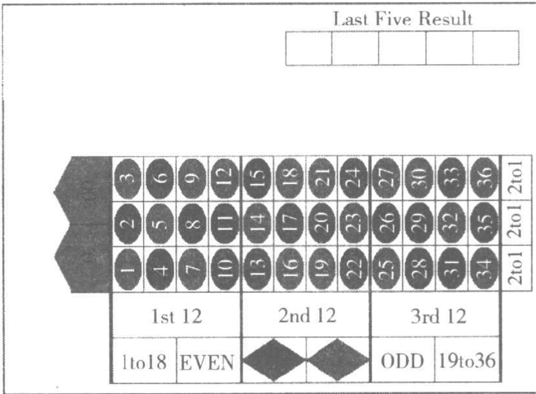


图 4-06-01 轮盘赌下注台面示意图

下完注后，庄家转动轮盘，轮盘上有一个小珠开始滚动，当轮盘停下来以后，小珠会随着惯性慢慢落入标有“号码”、“红与黑”颜色、“奇偶数”的其中一个的方格内。假如小珠掉入标有“17”的黑色方格内。在号码“17”、“黑色”和“奇数”下注的游客都赢了这一盘游戏。号码 17 的赔率是“1 赔 38”，即押 1 元庄家赔您 38 元。“黑色”和“奇数”的赔率是“1 赔 1”，即押 1 元庄家赔 1 元。

当庄家再次转动轮盘，小珠落入标有“0”和“00”的绿色小格内，这是庄家设置的通杀位置，押在所有号码的下注筹码统统进了庄家的口袋。

按随机概率统计理论计算，小珠落入标有“0”和“00”绿色小格的概率是 1/20。庄家赢的概率比游客多出 1/20 = 5%。当游客下注多次，庄家和游客互有输赢。一旦游客玩的次数增加，输的概率也随之增加，最终都是游客输完出局。

赌场上的轮盘赌就是利用庄家比游客多 5% 赢的概率，保证了庄家在无限次的赌博中永远是赢家。

(二) 赌博市场上用“两倍资金下注法”可提高游客赢的概率

下表 4-06-01 是轮盘赌各种情况和各号码出现的概率。游客是否可以用其他办法来提高自身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赢的概率？两倍资金下注法就是一种用加大资金的注入换取赢的概率的一种方法。

当一游客下注 1 元在红色，该游客赢的概率是 19/40。这次游客赢了，把这 1 元钱拿回，又再下注 1 元钱。当游客输掉 1 元钱，在第二次下注，游客以两倍于第一次下注的资金，即以 2 元下注在红色，第二次又输掉 2 元；第三次下注，该游客仍以两倍于第二次的资金下注，即以 4 元下注在红色。第三次又输掉 4 元。第四次下注，该游客还是以两倍于第三次的资金下注，即以 8 元下注在红色。第四次又输掉 8 元。这个过程反复下去直到第 N 次，游客赢一次为止。

下面是游客下注 1 元钱，第 N 次赢钱的数学公式。

$$2^N - (2^0 + 2^1 + 2^2 + \cdots\cdots 2^{N-1}) = 1 \text{ 元}$$

这时游客赢回前面所有输掉了的钱，并多赢了庄家的 1 元钱。

表 4-06-01 轮盘赌各种情况和各号码出现的概率

下注的位置	出现的概率	庄家赢的概率	游客赢的概率	庄家的赔率
红色	19/40	19/40 + 1/20	19/40	1 赔 1
黑色	19/40	19/40 + 1/20	19/40	1 赔 1
奇数	19/40	19/40 + 1/20	19/40	1 赔 1
偶数	19/40	19/40 + 1/20	19/40	1 赔 1
0（绿色）	1/40	1/40	1/40	1 赔 38
00（绿色）	1/40	1/40	1/40	1 赔 38
号码 1－38	1/40	37/40 + 1/20	1/40	1 赔 38

下面是游客第一次下注 F 元，第 N 次赢钱的数学公式：

$$F \times \{2^N - (2^0 + 2^1 + 2^2 + \cdots\cdots 2^{N-1})\} = F \text{ 元}$$

游客在第 N 次赢回了所有前面输掉了的钱，并多赢了庄家的 F 元钱。

在 N+1 次游客仍下注 F 元。如果赢了，拿回 F 元钱；游客在 N+2 次再次下注 F 元钱。如果输了，采用两倍资金加注法，直到赢为止。

游客采用资金加倍下注，改变了庄家和游客的输赢概率。下注次数的增多和下注资金的成倍加大，游客赢的概率不断增加，而庄家赢的概率逐渐减少。双方的输赢概率的变化由以下的概率统计理论推导。

游客使用两倍资金下注法，每次都押红。如果庄家要赢游客，必须让轮盘赌的小珠连续跌在黑颜色的方格内。庄家和游客输赢的概率计算变为一个概率计算公式的推导。

为了使读者了解这个公式的推导，把问题简单化，我们用一个大家都知道的普通概率常识来说明问题。假设有一个红黑两面的硬币，连续抛掷，抛掷次数是无限的，请计算：

出现红黑的概率是多少？答案：1/2＝50％

连续出现两次红的概率是多少？答案：1/4＝25％

连续出现两次黑的概率是多少？答案：1/4＝25％

连续出现三次红的概率是多少？答案：1/8＝12.5％

连续出现三次黑的概率是多少？答案：1/8＝12.5％

连续出现四次红的概率是多少？答案：1/16＝6.25％

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连续出现四次黑的概率是多少？答案：1/16＝6.25%

连续出现 N 次红的概率是多少？答案：$1/2^N$

连续出现 N 次黑的概率是多少？答案：$1/2^N$

把上面这个简单公式借用在轮盘赌上：

小珠跌在黑颜色小方格一次的概率是多少？答案：19/40＝47.5%

小珠连续跌在黑颜色小方格两次的概率是多少？答案：19/80＝23.75%

连续跌在黑颜色小方格三次的概率是多少？答案：19/160＝11.87%

连续跌在黑颜色小方格四次的概率是多少？答案：19/320＝5.9%

连续跌在黑颜色小方格 N 次的概率是多少？

答案：$19/(40\times2^{N-1})=47.5\%\times1/2^{N-1}$ （N 是连续跌在黑颜色小方格的次数）

加倍资金下注后轮盘赌庄家赢的概率公式：

$1/20$（绿色）$+\ 19/40\times1/2^{N-1}$（黑色） （N 是资金加倍次数）

游客赢的概率公式：

$1-\{1/20$（绿色）$+\ 19/40\times1/2^{N-1}$（黑色）$\}$

1/20（绿色）＝5%是赌盘赌庄家赢游客的概率差。这个值也是经过无数次两倍资金下注法后庄家最后剩下的赢利概率。

如果是在一个无概率差的平等赢利概率赌博游戏中，游客两倍资金下注引起的输赢概率变化如下：

游客输的通用概率公式：（L 是游客输的概率，N 是资金加倍次数）

$$L/2^N$$

游客赢的通用概率公式：

$$1-\{L/2^N\}$$

很显然，加倍资金入注法使庄家赢的概率不断减少，游客赢的概率不断增加。但是游客赢的概率增加是依靠增大资金而获得的。如果游客的资金雄厚和赌博的次数增大，采用加倍资金入注法下注，游客将反败为胜，永远是赢家。

三、数学概率统计在股票市场上的应用

（一）数学概率统计理论指导入市的基本原理

从赌博市场上的游戏规则中给我们一个提示，庄家比游客多 5%概率就能保证自己在赌博游戏中永远是赢家。如果在股票市场的中短线投机中，投机者只要保证自己每次进入股市都有 52.5%赢的概率，当进入股票市场的次数足够多也就能保证自己永远是赢家了。

由于投资者在每一次买卖股票的活动中需要缴纳印花税和券商佣金，为了保险起见，我们不妨定义 55%为股票市场投机者每次赢的最小概率，定义 45%为投机者输的概率。这就是说，当投机者多次进入股市，只要保证每次进入股市能获得 55%赢的概率，当您交易股票的次数足够多的话，您在股票市场上将永远是赢家。

在股票市场上，这个原理是否成立？答案是肯定的。下面的内容将论述如何用概率理论指导投机者入市，如何提高入市概率。

为了进一步阐述概率统计理论在股市中的应用，我们在这里定义一个投机者的输赢规则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先设定投机者向下的止损位是买入价的 3%，向上的止赢位是买入价的 5%。

设定 3% 止损位（图 4-06-02）：

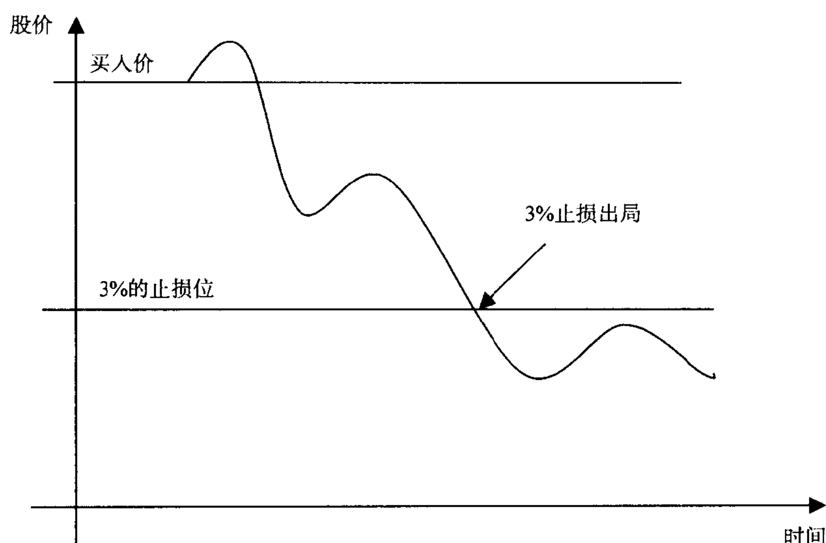


图 4-06-02 3% 止损位出局示意图

当投资者购入股票后，如果股价向下降到 3%，系统将自动卖出投资者的股票。

设定 5% 保护性止赢位（图 4-06-03）：

当一个投机者买入股票后，股价当天或第二天就上升 5%，此时您可在此价位卖出股票，记上您赢了一次。或者您也可以在 5% 价位处设定一个保护性止赢位，不卖出股票，让股价继续上升，记上投资者赢利一次。当股价又以另一个 5% 再次上升，可把保护性止赢位再提高 5%。记上投资者赢利两次。此过程直到上升 N 次后，股价开始向下跌，跌破保护性止赢位，股票被自动卖出，投资者自动出局。记上投资者赢利 N 次。

在以后章节中，凡是提到保护性止赢位，就是这种操作方法。

当一个投机者买入股票后，如果股价向下降，在低于买入价的 3% 处设置止损位。当股阶跌破止损位后，股票被自动卖出，记上该投资者输掉一次。

保护性止赢位是买入价的 +5%，但止损位是买入价的 -3%。如此设定主要是考虑到交易成本即进出股市的佣金和印花税，进出一次，两项共需缴纳 1.5%。为了保证投机者每次能赢，必须把交易成本考虑进去。止赢位设定 +5% 就是考虑了交易成本的原因。

为了认识和掌握概率理论指导下的投资方法，我们对上市公司的股票进行一次概率统计和计算：

统计的对象是所有上市公司的股票，取样时间是 1991 年到 2000 年共 10 年，取样点是日。

我们用计算机对深沪两地的 50 支股票进行一次概率统计，内容是：

取样时间出现阳线（股价涨）的概率，记为 P（A）

取样时间出现阴线（股价跌）的概率，记为 P（B）

取样时间出现股价上涨 5% 的概率，记为 P（C | A)。这是一个条件概率，在股价上涨条件中求上涨 3% 的概率：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

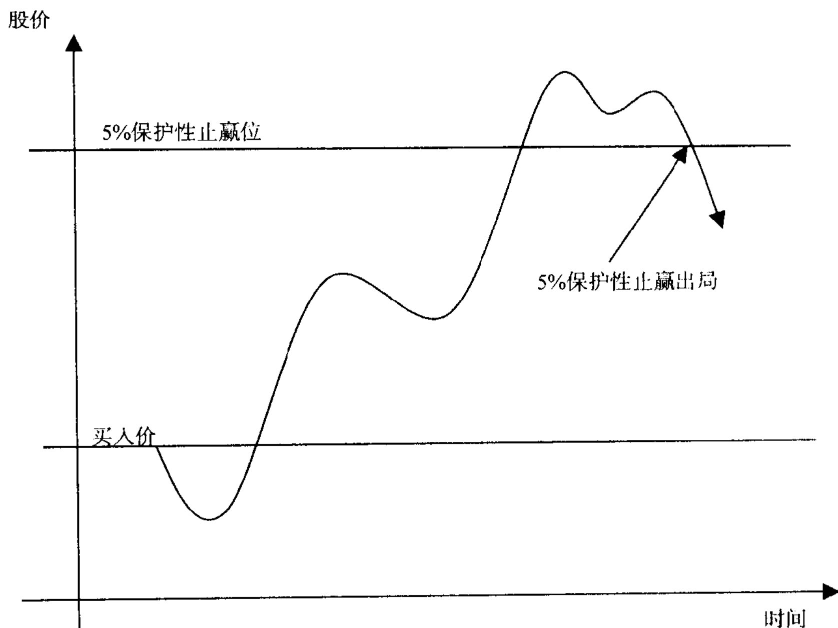


图 4-06-03 5%保护性止赢出局示意图

$$P(C \mid A) = \frac{P(CA)}{P(A)}$$

取样时间空间出现股价下跌3%的概率，记为 P（D | B)。这是一个条件概率，在股价下跌条件中求下跌3%的概率：

$$P(D \mid B) = \frac{P(DB)}{P(B)}$$

下面是计算机统计结果：

- 取样时间空间出现阳线（股价涨）的概率是：P（A） = 50.8%
- 取样时间空间出现阴线（股价跌）的概率是：P（B） = 49.2%
- 取样时间空间出现股价上涨5%的概率是：P（C | A） =15.5%
- 取样时间空间出现股价下跌3%的概率是：P（D | B） =35.5%

很显然取样时间空间出现股价上涨的概率是50.8%，股价上涨5%的概率是15.5%。当投资者随机买入股票，股价上涨5%的概率是15.5%，这样低的概率是不能保证投机者入市后能赢到钱的。投机者在股市能赢到钱的随机概率至少要大于55%。能否提高入市赢的随机概率，让上涨5%的随机概率大于55%？如果能达到或超过这个概率，投资者就能处在赢的状态。

下面我们将论述如何提高入市赢的概率。

（二）“三段三阶理论”指导入市可提高赢的概率

股票的价格的短期（一年到几年）变化是沿着三条趋势线的随机过程，这三条趋势线形成首尾相连的三段折线周而复始地循环下去。

投机收购——投机拉升——投机派货——投机收购——投机拉升——投机派货……

图4-06-04是一个股价三段三阶走势的标准走势示意图。投资者在不同的时间段和不同的价格阶入市，它的风险和输赢概率是完全不相同的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 A—B—C 三段中：

- A 段处在庄家和跟庄者秘密收集筹码阶段，股价处于上下震荡走势。
- B 段处在庄家和跟庄者拉升股价阶段，股价呈上升走势。
- C 段处在庄家和跟庄者派货阶段，股价呈下降趋势。

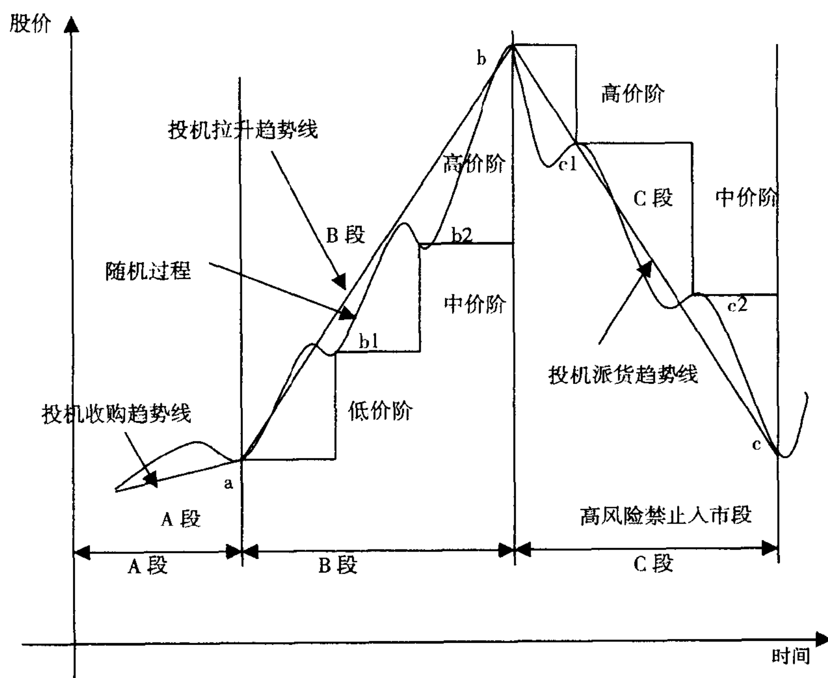


图 4-06-04 股价三段三阶走势风险示意图

我们把概率的取样时间空间缩小到三条趋势线的时间空间，取样点是日。

用计算机对深沪两地的 10 支股票进行一次概率统计，统计的内容是：

A 段、B 段和 C 段取样时间空间出现阳线（股价涨）的概率，记为 Pa（A）、Pb（A）和 Pc（A）。

A 段、B 段和 C 段取样时间空间出现阴线（股价跌）的概率，记为 Pa（B）、Pb（B）和 Pc（B）。

A 段、B 段和 C 段取样时间空间出现股价上涨 5％的概率，记为 Pa（C｜A），Pb（C｜A），Pc（C｜A），这是一个条件概率，在股价上涨条件中求上涨 5％的概率。

A 段、B 段和 C 段取样时间空间出现股价下跌 3％的概率，记为 Pa（D｜B）、Pb（D｜B）和 Pc（D｜B），这是一个条件概率，在股价下跌条件中求下跌 5％的概率。

经过大量的统计和计算并取平均值，结果如下：

在 A 段（A 段经历的天数为分母）：

- 出现阳线交易日的概率 Pa（A）＝53％
- 出现阴线交易日的概率 Pa（B）47％
- 股价上升 5％以上阳线交易日的概率 Pa（C｜A）＝3.8％
- 股价下降 3％以上阴线交易日的概率 Pa（D｜B）＝3.2％

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总的趋势是股价略有上升。

在B段（B段经历的天数为分母）：

◇ 出现阳线交易日的概率 Pb（A）＝59％

◇ 出现阴线交易日的概率 Pb（B）＝41％

◇ 股价上升5％以上阳线交易日的概率 Pb（C｜A）＝22.8％

◇ 股价下降3％以上阴线交易日的概率 Pb（D｜B）＝10.5％

总的趋势是上升。

在C段（C段经历的天数为分母）：

◆ 出现阳线交易日的概率 Pc（A）＝38％

◆ 出现阴线交易日的概率 Pc（B）＝62％

◆ 股价上升5％以上阳线交易日的概率 Pc（C｜A）＝1.8％

◆ 股价下降3％以上阴线交易日的概率 Pc（D｜B）＝31.8％

总的趋势是下降。

很显然，投资者在B段入市，赢利的次数和概率在三段中是最高。出现阳线交易日的概率Pb（A）＝59％；股价上升5％以上阳线交易日的概率Pb（C｜A）＝22.8％。这两个概率已高于10年取样时间空间出现股价上涨的概率（50.8％），股价上涨5％的概率（15.5％）。但仍达不到55％的概率，投机者仍处在输的状态。

在C段入市的风险最大。C段出现阳线交易日的概率Pc（B）＝38％；股价上升5％以上阳线交易日的概率Pc（C｜A）＝1.8％；C段赢的概率最低。

从上面的统计数据看，电视中的股评家推荐投资者买卖股票的最好的随机平均概率是：出现阳线交易日的随机概率Pb（A）＝59％；股价上升5％以上交易日的随机概率Pb（C｜A）＝22.8％。这样的概率对短线投资者是没有任何指导意义的。

为了让读者有一个量的概念，下面再举一个实战A—B—C三段循环阴阳线概率统计案例。

（三）实战中A－B－C三段的各种概率统计

图4-06-05是上海伊利股份在1998年12月至1999年9月的日K线走势图。

从图中，我们看到股价完成了一个三段三阶循环。“三段三阶理论”指出，股价是叠加在三条趋势线的随机过程。A—B—C三段循环给出了随机过程的时间范畴。

在对A、B、C三段的统计中，计算出每段阳线和阴线出现的概率、每段股价上升5％以上出现的阳线概率、每段股价下降3％以上出现的阴线概率。

1.A段的各种概率的统计

图4-06-06是上海伊利股份在1998年12月至1999年9月的日K线走势图中A段的放大走势图。用该走势图统计A段的各种概率。

在图4-06-06中：

A段共经历了52个交易日，概率的取样时间空间是52日。

■ 出现28根阳线。出现阳线的概率是：Pa（A）＝54％

■ 出现24根阴线，出现阴线的概率是Pa（B）＝46％

■ A段中有3根股价上升5％以上的阳线，出现的概率是：Pa（C｜A）＝5.7％

■ A段中有2根股价下降3％以上的阴线，出现的概率是：Pa（D｜B）＝3.8％

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-06-05 实战中各种概率的统计

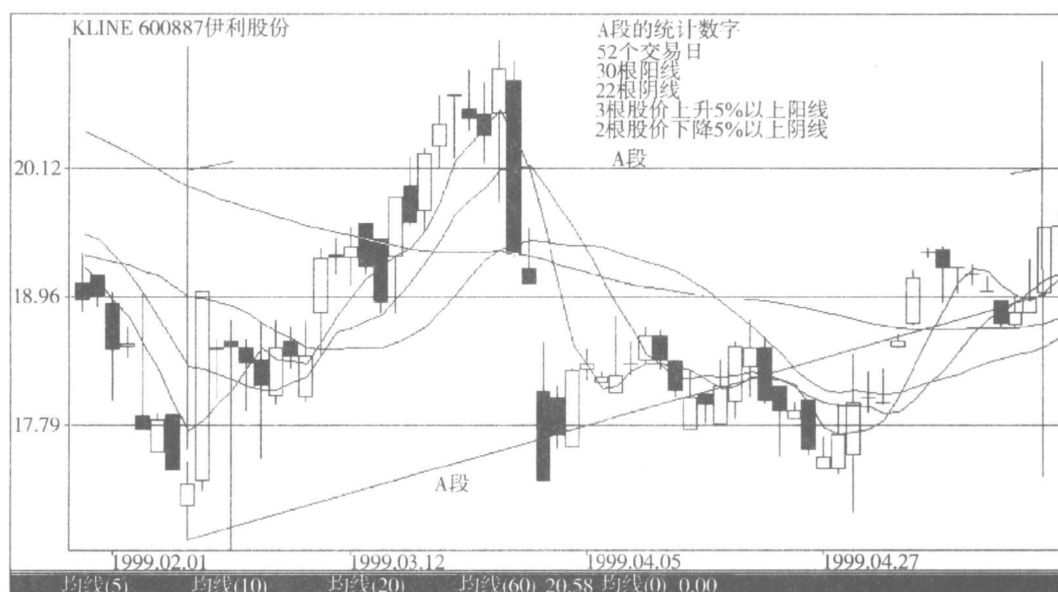


图 4-06-06 实战中 A 段各种概率的统计

2.B 段的各种概率的统计

图 4-06-07 是上海伊利股份在 1998 年 12 月至 1999 年 9 月的日 K 线走势图中的 B 段放大走势图。用该走势图统计 B 段的各种概率。

在图中：

B 段共经历了 58 个交易日，概率的取样时间空间是 58 日。

◇ 在 B 段有 36 根阳线，出现阳线的概率是：Pa（A）=62%

◇ 在 B 段有 22 根阴线，出现阴线的概率是：Pb（B）=38%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◇ 在B段有12根股价上升5%以上的阳线，出现的概率是：Pb（C | A）＝20.6%
◇ 在B段有5根股价下降3%以上的阴线，出现的概率是：Pb（D | B）＝8.6%

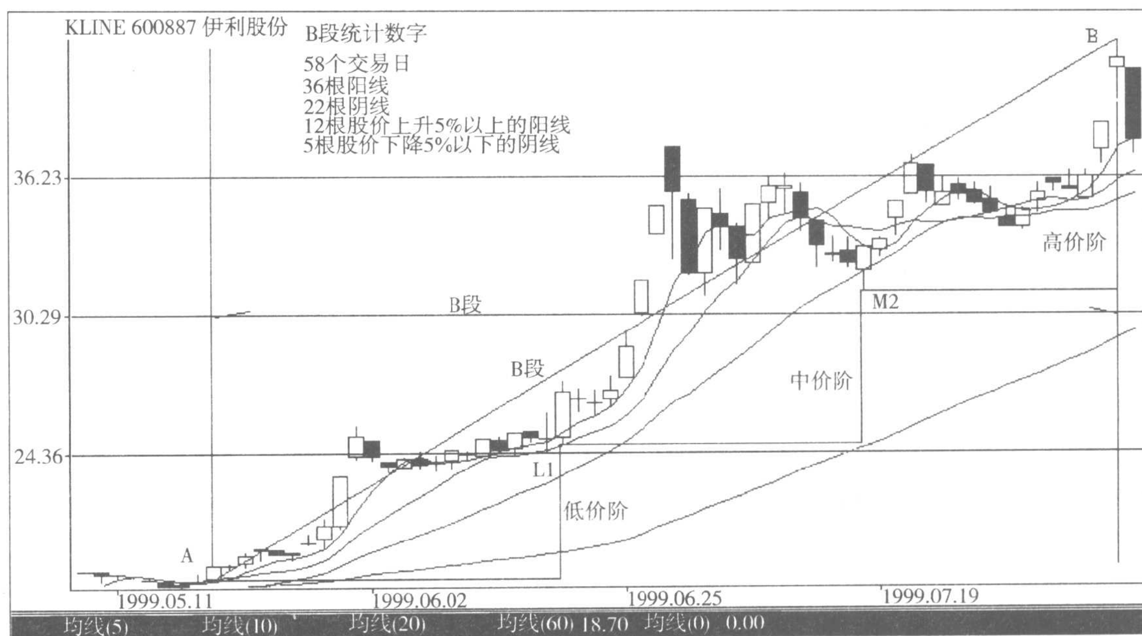


图 4-06-07 实战中 B 段各种概率的统计

3.C段各种概率的统计

图4-06-08是上海伊利股份在1998年12月至1999年9月的日K线走势图中的C段放大走势图。用该走势图统计C段的各种概率。

在图中：

C段共经历了95个交易日，概率的取样时间空间是95日

◆ 在C段有34根阳线，出现阳线的概率是：Pc（A）＝36%
◆ 在C段有61根阴线，出现阴线的概率是：Pc（B）＝64%
◆ 在C段有2根股价上升5%以上的阳线，出现的概率是：Pc（C | A）＝2.1%
◆ 在C段有21根股价下降3%以上的阴线，出现的概率是：Pc（D | B）＝22%

在图4-06-05实战中，对A—B—C三段各种概率的统计，我们可得如下结论：

（1）投机者随机进入股票市场购买股票，遇到阳线和阴线的概率几乎相等，各占50%。

（2）如果投机者随机分段进入，遇到阳线的概率是不相等的。在B段进入时，遇到阳线的概率最高，为62%；在C段进入时，遇到阳线的概率最低，为36%；在A段进入时，遇到阳线的概率适中，为54%。

（3）投机者随机进入股市，赢利5%的概率相当低。在B段随机进入股市时，赢利5%的概率是20.6%；在C段随机进入时，赢利5%的概率是最低的，概率是2.1%；在A段随机进入时，赢利5%的概率是5.7%。在如此低的赢利概率，短线投机者想在股市上赚钱基本上是不可能的。

（4）每一段的概率都大大低于50%，比赌博市场游客赢利概率47.5%要低得多。说明随机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

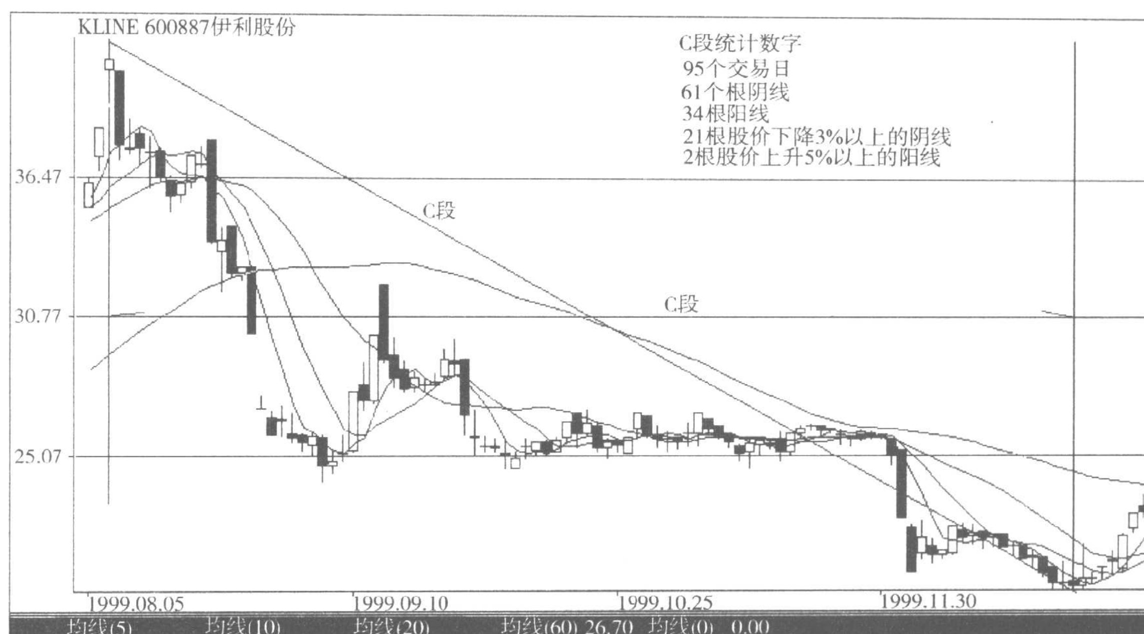


图 4-06-08 实战中 C 段各种概率的统计

进入股票市场的投机者遇到的风险远远大于赌博市场的风险。所以，一个随机的短线投机者在股市上永远是输家。

（四）增加资金在 B 段上的停留时间可改变投机者赢的概率之一

图 4-06-08 是上海伊利股份在 1998 年 10 月至 1999 年 12 月的周 K 线走势图。

在 A、B、C 三段中，统计每段周阳线和周阴线出现的概率、每段股价上升 5%以上出现的概率和每段股价下降 3%以上出现的概率。

在图 4-06-09 中：

A 段各种概率的统计

A 段共经历了 11 个交易周，概率的取样时间空间是 11 周。

■ A 段有 7 根周阳线，出现周阳线的概率是：Pa（A）＝63%。

■ A 段有 4 根周阴线，出现周阴线的概率是：Pa（B）＝37%。

■ A 段有 1 根股价上升 5%以上的周阳线，出现的概率是：Pa（C | A）＝9%。

■ A 段有 1 根股价下降 3%以上的周阴线，出现的概率是：Pa（D | B）＝9%。

B 段各种概率的统计：

B 段共经历了 12 个交易周，概率的取样时间空间是 12 周。

◇ B 段有 10 根周阳线，出现周阳线的概率是：Pb（A）＝83%。

◇ B 段有 2 根阴线，出现周阴线的概率是：Pb（A）＝17%。

◇ B 段有 7 根股价上升 5%以上的周阳线，出现的概率是：Pb（C | A）＝58.3%。

◇ B 段有 1 根股价下降 3%以上的周阴线，出现的概率是：Pb（D | B）＝8.3%。

C 段各种概率的统计

C 段共经历了 20 个交易周，概率的取样时间空间是 20 周。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

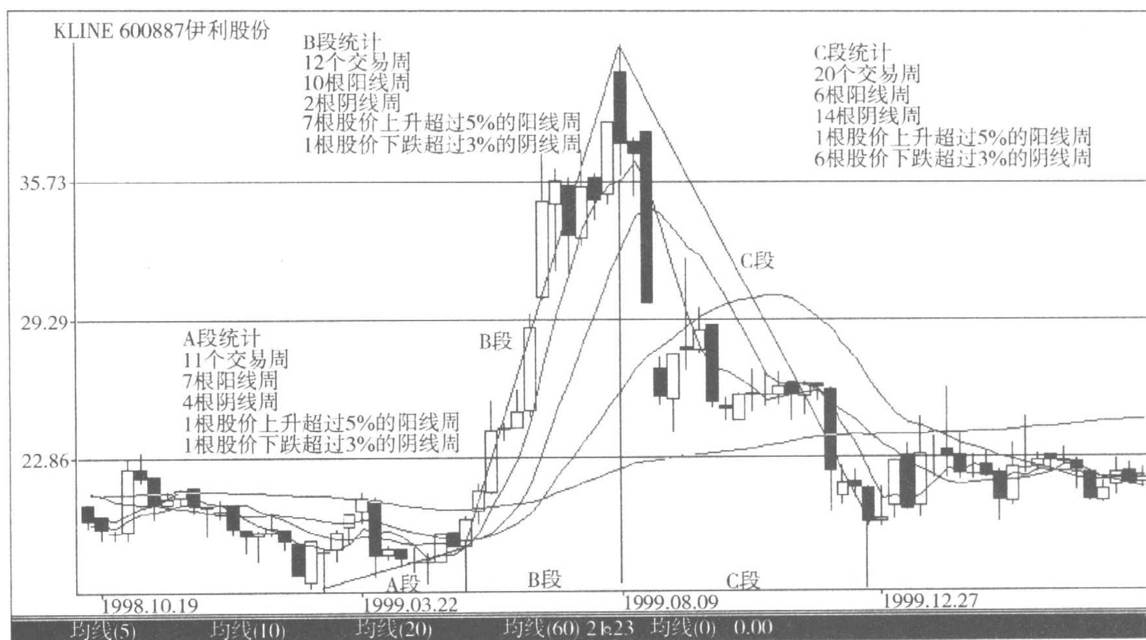


图 4-06-09 增加资金在 B 段的停留时间可改变股市赢概率的案例之一

- C 段有 6 根周阳线，出现周阳线的概率是：Pc（A）＝30％。
- C 段有 14 根周阴线，出现周阴线的概率是：Pc（B）＝70％。
- C 段有 1 根股价上升 5％以上的周阳线，出现的概率是：Pc（C | A）＝5％。
- C 段有 9 根股价下降 3％以上的周阴线，出现的概率是：Pc（D | B）＝45％。

在图 4-06-05 实战中，对 A—B—C 三段各种概率的统计，得出如下结论：

当投资者随机在 A 段和 C 段进入股市，赢利 5％的概率相当小，都在 10％以下，说明投资者在 A 段和 C 段入市风险相当高，基本上没有赢利的希望。在 C 段，您停留的时间愈长，您的损失愈惨重。出现阴线的概率从 64％增加到 70％，股价下降 3％以上的概率从 22％增加到 45％。作者是从大量的实战案例中发现这个答案的。如果股评家在股价处在 C 段仍建议投资者在反弹时买入股票，这是误导投资者的行为。

一个投资者随机进入股市，如果在 B 段进入，资金停留在股市 5 个交易日，投资者赢利 5％的概率从 20.6％增加到 58.3％，赢利 5％的概率大大增加，出现阳线的概率从 62％增加到 83％。随机进入 B 段的投资者赢的概率大于 50％，具有成为赢家的可能性。

（五）增加资金在 B 段上的停留时间可改变投机者赢的概率之二

图 4-06-10 是深圳深振业在 1995 年 7 月至 1999 年 12 月的周 K 线走势图。

深圳深振业从 1995 年 7 月到 1999 年 3 月完成一个三段三阶循环。在 A、B、C 三段中，统计每段周阳线和周阴线出现的概率、每段股价上升 5％以上出现阳线的概率和每段股价下降 3％以上出现阴线的概率。

图中：

A 段各种概率的统计

A 段共经历了 33 个交易周，概率的取样时间空间是 33 周。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

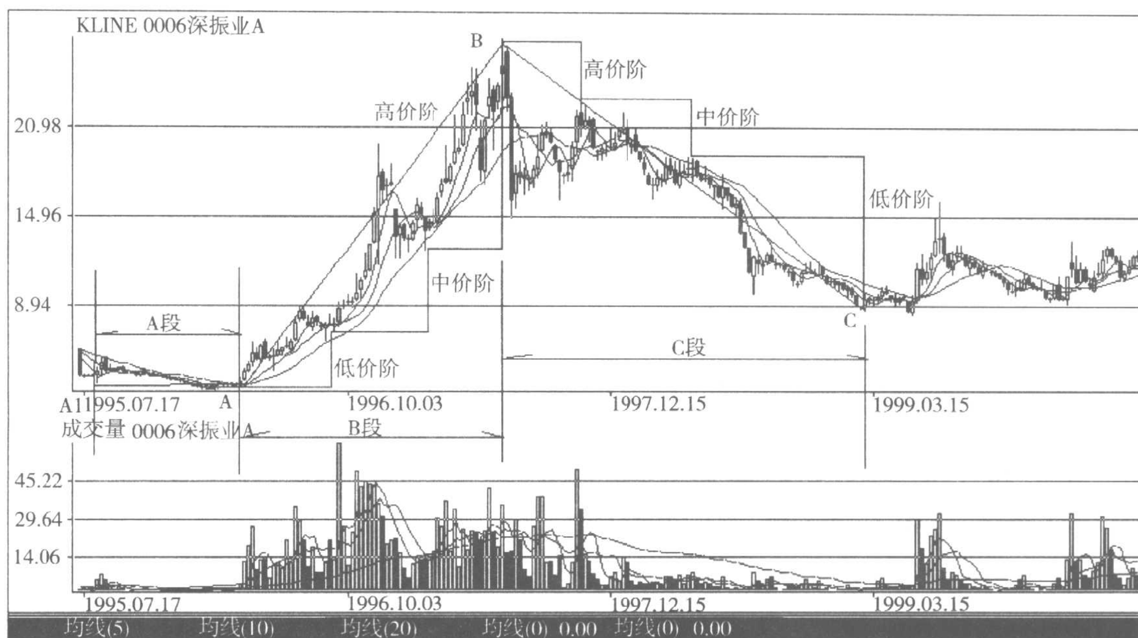


图 4-06-10 增加资金在 B 段的停留时间可改变股市赢概率的案例之二

■ A 段有 12 根周阳线，出现周阳线的概率是：Pa（A）=36%。

■ A 段有 21 根周阴线，出现周阴线的概率是：Pa（B）=64%。

■ A 段有 3 根股价上升 5%以上的周阳线，出现的概率是：Pa（C | A）=9%。

■ A 段有 10 根股价下降 3%以上的周阴线，出现的概率是：Pa（D | B）=30%。

B 段各种概率的统计

B 段共经历了 60 个交易周，概率的取样时间空间是 60 周。

◇ B 段有 38 根周阳线，出现周阳线的概率是：Pb（A）=63%。

◇ B 段有 22 根阴线，出现周阴线的概率是：Pb（A）=37%。

◇ B 段有 30 根股价上升 5%以上的周阳线，出现的概率是：Pb（C | A）=50%。

◇ B 段有 13 根股价下降 3%以上的周阴线，出现的概率是：Pb（D | B）=27%。

C 段各种概率的统计

C 段共经历了 83 个交易周，概率的取样时间空间是 83 周。

◆ C 段有 32 根周阳线，出现周阳线的概率是：Pc（A）=38%。

◆ C 段有 51 根周阴线，出现周阴线的概率是：Pc（B）=62%。

◆ C 段有 6 根股价上升 5%以上的周阳线，出现的概率是：Pc（C | A）=7%。

◆ C 段有 29 根股价下降 3%以上的周阴线，出现的概率是：Pc（D | B）=35%。

在图 4-06-05 实战中，对 A—B—C 三段各种概率的统计，得出如下结论：

当投资者随机在 A 段和 C 段进入股市，赢利 5%的概率相当小，都在 10%以下，说明投资者在 A 段和 C 段入市风险相当高，基本上没有赢利的希望。在 C 段，您停留的时间愈长，您的损失愈惨重，出现阴线的概率从 64%增加到 70%，股价下降 3%以上的概率从 22%增加到 45%。作者是从大量的实战案例中发现这个答案的。一些股评家在股价处在 C 段仍建议投资者在反弹时买入股票，这是误导投资者的行为。

当一个投资者随机进入股市后，如果在 B 段进入，资金停留在股市 5 个交易周，投资者赢利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5%的概率从 20.6%增加到 58.3%，赢利 5%的概率大大增加，出现阳线的概率从 62%增加到 83%。随机进入 B 段的投资者赢的概率大于 50%，具有成为赢家的可能性。但是在第二个（图 4-06-10）例子中，深振业赢利 5%的概率仅有 50%。

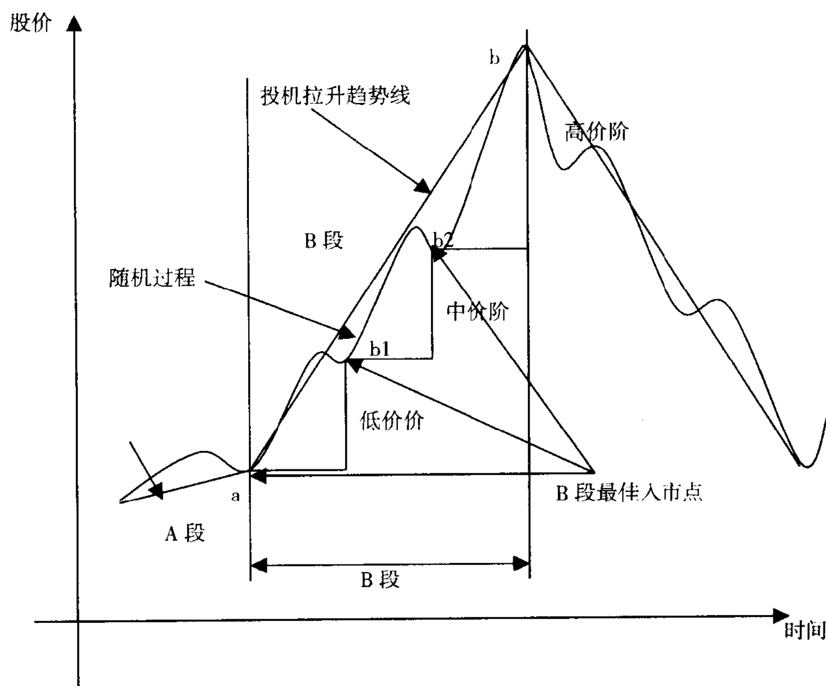


图 4-06-11 B 段三点入市投机示意图

以上 B 段统计的概率仅仅是个股，大量的 B 段平均统计概率是低于这个数的，投资者赢利 5%的概率在 43%左右，这样的概率仍达不到 55%，投机者必须多等几天可能会赢利，因为股价是在一个上升通道中运行，5 天不行可增加到 10 天，股价上升 5%的概率仍可增加。是否还有其它办法提高赢利 5%的概率，答案是肯定的。

从上面的分析可得出，在 B 段随机进入股市可获得 40%到 55%以上赢利概率，投资者仍有风险。如果不是随机入市，而是用“三段三阶理论”指导在某些特殊点入市，就可大大提高投资者入市赢利的概率。

“三段三阶理论”指出，在 B 段的拉升中有三次震仓过程，并形成三个台阶。能否找出震仓后的三个点，并在这三个点进入股市，就可避开震仓过程，从而提高入市赢利成功概率。

图 4-06-11 显示 B 段最佳三点入市投机示意图。

如何才能找到 B 段这三个最佳入市点？寻找这些入市点的可能性和精确度有多少？在这三个点入市后，给投机者带来多少赢利概率的增加？这就是下面要研究的课题。

在“三段三阶理论”的运用中，我们规定了三级划分的原则，用周 K 线图来寻找中长线投资入市点（平均三个），用日 K 线图来寻找短线投资的入市点。这样，用日 K 线图寻找 B 段入市点平均可能会有 9 个左右。用 15 分钟 K 线图寻找超短线投资入市点可能会更多。由于目前中国实行 T+1 交易制度，作者对超短线投资不进行更深入地研究。

在股票市场的技术分析理论中，很多技术分析大师发明了上千种分析方法和技术指标。本丛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

书第一册中已详细介绍 14 种主要的技术分析指标。在后面的章节中，作者将运用其中几种技术分析指标来寻找 B 段的三个最佳入市点，并用统计概率理论来分析这些点的准确度，统计在这些点入市后所带来的赢利概率。

四、两倍资金入市法可提高投资者赢的概率

在赌博市场上使用的两倍资金下注法的原理同样运用于股票市场，称之为“两倍资金入市法”。其原理在第一章资金管理中已作介绍。本节主要阐述这种方法是如何影响投资者的输赢概率的。

采用两倍资金入市法入市，可以降低入市资金的风险，大大提高在股市赢的概率。这种方法主要用在短线投资操作上。

采用此方法的同时，还需制定一套周密的投资纪律，并严格遵守。这套投资纪律如下：

◆ 确认股票的日 K 线图切实运行在三段中的 B 段。

◆ 随机购买 10 万元股价运行在 B 段的股票。

◆ 当您第一次买进股票后，股价上升至 5% 后，设定 5% 保护性止赢位，直到您出局，并记录下您赢的次数。

◆ 当您第一次买进股票后，股价下降并跌破 3% 的止损位，您已出局，操作失败了一次。这时应加倍第一次进股市的资金即 20 万元重新买入。

◆ 第二次买入后，股价仍在下降，并跌破 3% 的止损位，失败了第二次。这时仍以两倍于第二次进入股市资金即 40 万元重新买入。

◆ 第三次买入后，股价仍然下降，并跌破 3% 的止损位，失败了第三次。这时仍以两倍于第三次进入股市资金即 80 万元重新买入。

◆ 第四次买入后，股价上升。当上升到 5% 后，您前面三次输掉的钱在第四次已经全部赢回，并多赢了一次 5%。如果第四次仍然输掉，继续上面加倍资金入市法，直到您赢利 5% 为止。

两倍资金入市法输的风险是随着投资者加倍资金的注入愈来愈低的。根据数学概率统计理论在赌博市场的应用一节的推导，得出的公式如下：

两倍资金入市法投资者输的通用概率公式（L 是投资者输的概率，N 是资金加倍次数）：

$$P_L = L/2^N$$

两倍资金入市法投资者赢的通用概率公式（L 是投资输者的概率，N 是资金加倍次数）：

$$P_W = 1 - (L/2^N)$$

在表 4－06－02 中，当投资者进入股市的资金连续加倍 4 次，投资者入市后输的风险已降到 5% 以下，赢的概率升到 95% 以上。这个概率大大高于赌博市场庄家 52.5% 赢的概率。您在股票市场上用赌博市场的方法来操作，您就可以得到 95% 以上赢利概率而稳操胜券，成为大赢家。

在进入股市时，还有很多技术分析手段能提高入市赢的概率。当您进入股市后连连受挫，最后无资金加倍注入时，您还有最后一个解救的方法，那就是让您的资金多留在股市几天，最多 5 个交易日，您就可以解套出局了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-06-02 两倍资金入市法投资者输的概率变化表

原输的概率	1 次	2 次	3 次	4 次	N 次
50%	25%	12.5%	6.25%	3.12%	50/ (2^N)%
40%	20%	10%	5%	2.5%	40/ (2^N)%
30%	15%	7.5%	3.25%	1.63%	30/ (2^N)%
20%	10%	5%	2.5%	1.25%	20/ (2^N))%
10%	5%	2.5%	1.25%	0.63%	10/ (2^N)%

五、滚动资金入市法

当您的资金被分为 8 份或更多份时，每次进入股市只仅 1 份。资金进入后，股价上升，如果没有跌破 3% 止损出局，资金就算安全进入。当股价上升 5% 后就赢利一次。您可以再次进入第二份、第三份……，直到您的 8 份资金全部进入股市。由于股市有 1000 多支股票，每天都有符合进入股市条件的股票让您选择，完全可以在 1 天之内买入 8 支股票。在 8 支股票中，第二天可能有一支 3% 止损出局，有 2 支 5% 保护性止赢出局。止损或止赢出局后，您可采用两倍资金下注法重新买入。凡是 3% 止损位出局的资金，下一次都要两倍进入；凡是 5% 保护性止赢出局的资金，下一次只需一份资金入市。

每天做好资金进入股市、止损出局和保护性止损出局的记录统计工作。这样就形成滚动式资金进入股市和滚动式资金退出股市的场面，每天都有资金进出股市的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

五项技术指标入市概率的研判

一、导论

随着电脑技术的迅猛发展，高速数字统计和高速计算数学变得更加简单和容易，使得各种技术指标的计算变得愈来愈快速和精确。因此，用技术指标分析股票价格的走势变得愈来愈流行和普及。特别是在美国和西方股票市场，大部分投资者都喜欢用技术指标来指导自己买卖股票活动，在股市分析理论中已经形成了技术指标分析派。目前，已知的技术指标有 1000 多种，但比较流行的有十几种。大部分电脑分析软件都具有这些指标的计算和图形供用户选择。

采用科学的、定量的和定性的数学统计和计算手段来分析股市的走势是股市分析必不可少的一个重要环节和手段。

充分利用现代电脑计算技术来帮助您了解股市侦察庄家操纵股票价格的手法，使您进入股市时具有一双明亮的眼睛。这种分析理论之所以优于其它分析方法，正是因为用数学公式计算出的这些技术指标能定量和准确地预测行情的趋势。

您知道的技术指标，庄家同样知道。因此，在运用这些技术指标时，千万小心庄家利用技术指标所设置的各种技术陷阱。庄家常常利用这些流行的技术指标来欺骗广大散户，为赚取利润服务。

技术指标发生变化，是行情的变化反映到指标中。假若行情不发生变化，则指标也不会显示和发生变化。如在此刻发出的是买进信号，而下一刻有可能又发出卖出信号。所以，技术指标反映的是行情的过去，预测的是未来行情走势的可能性。在运用技术指标的同时，最好与其它股市分析理论一起使用。

技术指标种类很多，您不可能全部掌握，若能掌握其中主要的六、七种，或了解长、中、短线各几种就可以了。但是，要求对每一种指标都要精通，不要多而杂，与其多而滥，不如少而精。

对长线投资，只能用长线指标；对短线投资也只能用短线指标。两者不可混用。

技术指标是死的，人是活的。投资市场是千变万化的，要想用您所学过的技术指标来指导您的投资活动，惟有依靠您的智慧。只要坚持不懈，多学、多用、多分析、多比较、多实践，把死的变成活的，才能成为常胜不败的赢家。

本章介绍趋势线和五种常用的短线技术指标，供投资者了解它们的分析方法。它们是：

- 趋势线
- 3TM 监视资金函数——3TM
- 平滑异同移动平均线——MACD
- 相对强弱指标——RSI
- 随机指标——KDJ

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 威廉指标（%R）分析

以上这五种技术指标反映的都是过去已经发生的情况和行情，预测明日和将来的可能性。例如当随机指标 KDJ 在当日三线交叉发出买入信号，只是预示投资者明日股价上升的可能性很大。然而，明日股价仍存在涨或跌两种可能性。如明日确实是股价下降，则 KDJ 三线发出错误的信号，将会再次发生分离。再如平滑异动平均 MACD、相对强弱指标 RSI、3TM 函数、威廉指标（%R）等发出的黄金交叉买入信号，当您根据这些信号买入股票后，完全有可能在买入后股价就下降。目前，所有的股市技术指标的分析方法都是事后记录过去发生的事，对已经发生的走势进行分析来预测明日和未来走势的可能性，这就存在预测准确度的问题。预测出现错误的次数多少？这又可以归类到一个统计概率的研究问题。

根据各项技术指标发出买卖信号进行模拟买卖，然后统计和计算这些发出的买卖信号正确或错误的次数，最后计算出正确发出买入信号的概率和正确发出卖出信号的概率，用概率论来指导您进入股市。只要正确发出买入信号的概率大于 55%以上，您都可以大胆使用该指标，大胆从容地进入股市，用概率论来保证您入市的正确性。

在下面的技术指标的研究中。由于 C 段是禁入段和亏损段，对它不作进一步研究。今后的所举的案例都是建立在 B 段投机拉升段或者 A 段投机收购段。

股市上升行情强弱的划分

当股市的走势处在三段三阶中的 B 段时，股价保持上升状况。不同的股票有不同的升势，升势的强弱也是有区别的。在股市上，人们常把上升凌厉的股票称强势股，升势不强的股票称弱势股。为了更好理解股票价格的升势强弱程度和股票之间的升势强弱程度的互相比较，在此，我们定义一个参数来描述 B 段的升幅强弱。

这个参数是：

R_d（每日升幅）=［｜（最高价－最低价）/ 最低价格｜ × 100/100 ］/ 经历天数

=百分比升幅 / 每日

这是一个算术平均值算法，读者要与复利计算方法分开，算术平均值算法是加法关系，复利计算是乘法关系。股市软件的升幅计算和银行利率计算采用复利计算。

它们的区别如下：

假设现在的股价是 10 元，股价的每日升幅 5%，5 天后的股价是多少：

5 天的算术平均值加法算法：$10 + 5 \times (10 \times 5\%) = 12.5$ 元

5 天复利的乘法算法：$10 \times 1.05^5 = 13.4$ 元

为了计算的方便，本丛书提到的升幅和降幅计算均采用算术平均值计算。

我们把股价的升势定义成 13 级升势，类以地震的 12 个级别。

- 1 级升势（弱下升势），每日升幅在 0.1%—0.3%。
- 2 级升势（弱中升势），每日升幅在 0.4%—0.6%。
- 3 级升势（弱上升势），每日升幅在 0.7%—1.0%。
- 4 级升势（中下升势），每日升幅在 1.0%—1.3%。
- 5 级升势（中中升势），每日升幅在 1.4%—1.6%。
- 6 级升势（中上升势），每日升幅在 1.7%—2.0%。
- 7 级升势（强下升势），每日升幅在 2.1%—2.5%。
- 8 级升势（强中升势），每日升幅在 2.5%—3.0%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 9 级升势（强上升势），每日升幅在 3.0%—4.0%。
- 10 级升势（特强下升势），每日升幅在 4.0%—5.0%。
- 11 级升势（特强中升势），每日升幅在 5.0%—6.0%。
- 12 级升势（特强上升势），每日升幅在 7.0%—8.0%。
- 13 级升势（特特强升势），每日升幅在 8.0%—10.0%。

二、趋势线分析理论

（一）引言

美国道琼斯理论认为，股票市场上存在三种互相协调的移动：

- 原始移动
- 次级移动
- 日常移动

现在电脑中的平行股票箱、三角形整理、上升通道、下降通道、上升趋势线、下降趋势线等理论大都来自美国道琼斯理论的支撑与压力观点，当价格从一个箱形盘整翻上另一层价位时，即会在另一个股票箱间游走。

趋势是股市价格在一段时间内的运动方向。股市的趋势可以分为长期趋势、中期趋势和短期趋势。它们分别反映股市主要的、次要的和暂时的股价运动方向。

在趋势中有上涨趋势、下降趋势和横向调整趋势。趋势的变化可以从上涨趋势转为横向调整趋势，也可以从下降趋势转为上涨趋势或从上涨趋势转为下降趋势。

研究股市趋势，预测股价何时发生上升、转折、下降和调整的分析方法称为趋势分析方法和趋势分析理论。

在股市中，顺势者昌，逆势者亡。只有顺势而为才可能获得胜利，而逆势而为将成为失败者。趋势分析的意义在于掌握和运用趋势的运动规律，指导自己的买卖行动，紧跟趋势的发展，真正做到顺势而为。

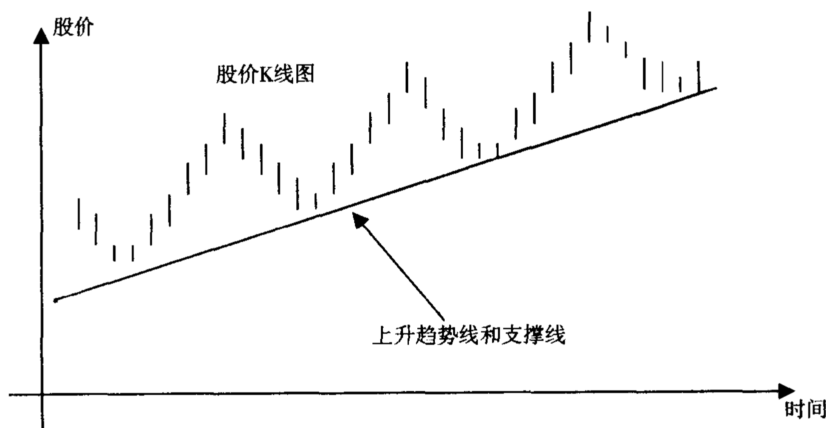


图 4-07-01　上升趋势线和支撑线的画法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）什么叫股价的上升趋势线？

如果股价趋势是按一个低点比一个低点高的方式向上运动，把几个最低点连接成线就是股价的上升趋势线，如图 4-07-01 所示。

（三）什么是股价支撑线？

股价支撑线就是图形上股价波动的每一最低点间连成的直线，意指价位在此线附近具有相当高的买进意愿。

上升趋势线反映股价上升的趋势。当股价回落到上升趋势线上时，该线就对股价起强烈的支撑作用，支持股价上涨，如图 4-07-01 所示。

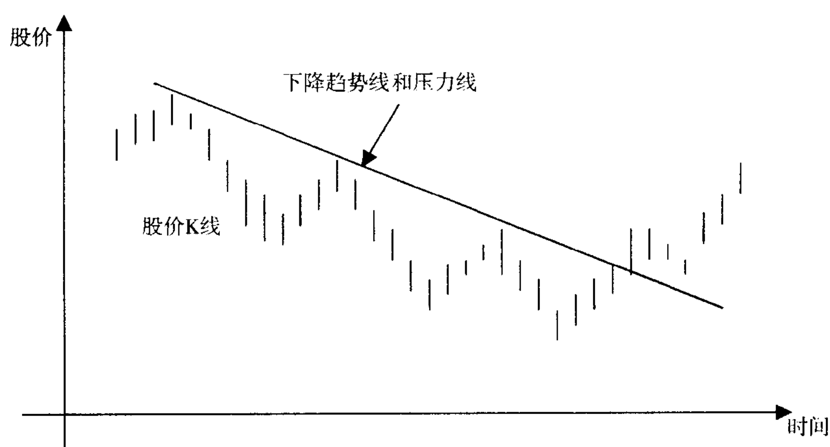


图 4-07-02　下降趋势线和压力线的画法

（四）什么是下降趋势线？

如果股价是按一个高点比一个高点低的方式向下运动，把下降的几个最高点连接成线就是下降趋势线，如图 4-07-02 所示。

下降趋势线反映股价下降的趋势。当股价上升到下降趋势线上时，该线就对股价起强烈的阻力作用，压制股价上升。

（五）什么是压力线？

压力线就是把图形上波浪顶部几个高点连成的直线，意指价位在此线附近具有相当高的卖出意愿，如图 4-07-02 所示。

（六）什么是轨道？

在两条平行的压力线与支撑线之间所形成的范围，可称之为“轨道”。

“轨道”亦可分为“上升轨道”（上升趋势）、“下降轨道”（下降趋势）和“调整轨道”（调整趋势）几乎所有的图形分析概念都离不开这些趋势线的概念与原则。

1．“调整轨道”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“调整轨道”（调整趋势）是指轨道的上压力线的高点一个比一个低，但下支撑线的最低点一个比一个抬高。这两条线组成一个调整轨道，股价在这两条趋势线运动后，有两种可能性：

- 跌破下撑线，股价变化到下降通道中运行，如图 4-07-03 所示。
- 突破上压力线，股价变化到上升通道中运行，如图 4-07-04 所示：

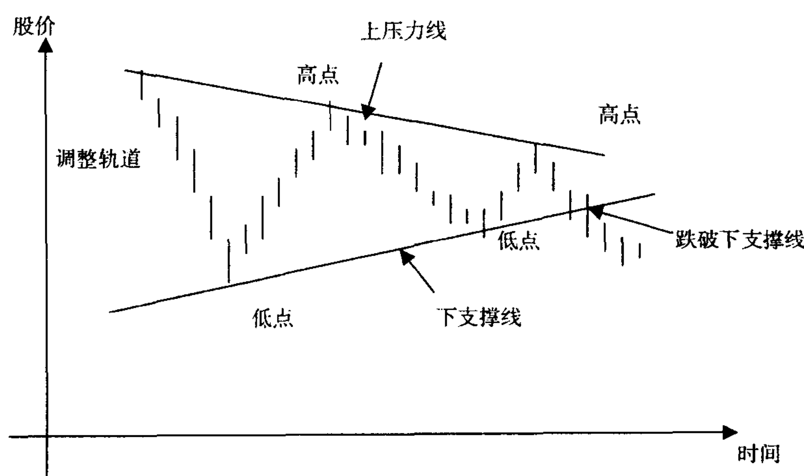


图 4-07-03 上压力线与下支撑线组成调整轨道的画法

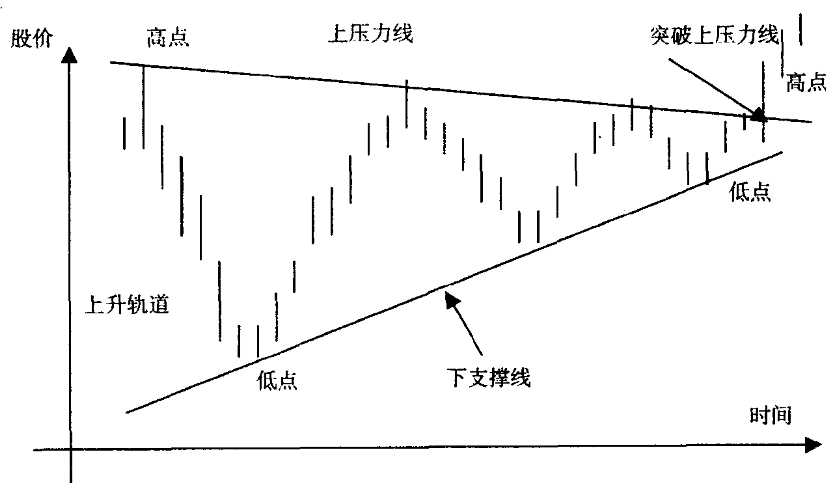


图 4-07-04 上压力线与下支撑线组成调整轨道的画法

2. “上升轨道”

“上升轨道”也称上升通道。它是指轨道的上压力线的高点一个比一个高，下支撑线的最低点一个比一个抬高。这两条线组成了一个“上升轨道”或者一个上升通道。股价在这两条趋势线形成的箱体内向上运行。

图 4-07-05 显示上压力线与下支撑线组成一个“上升轨道”或者一个上升通道。

3. “下降轨道”

“下降轨道”也称“下降通道”。它是指轨道的上压力线的高点一个比一个低，下支撑线的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

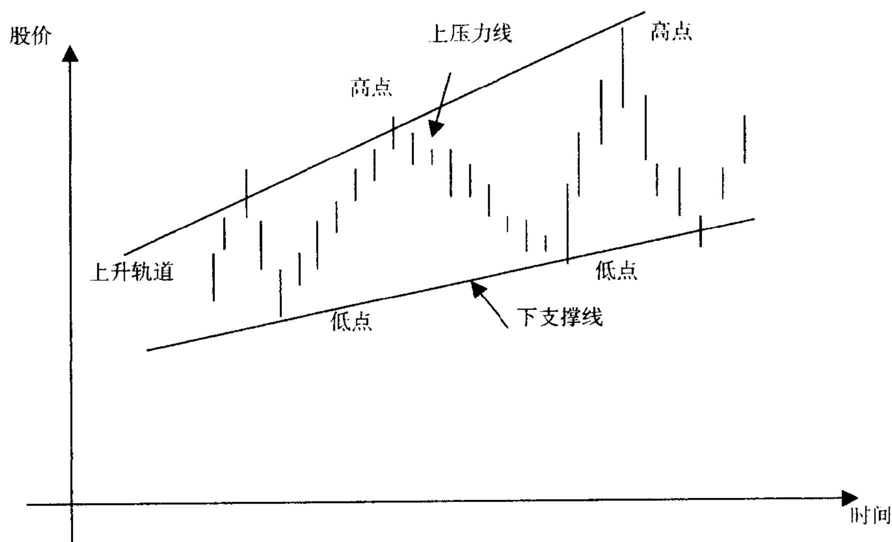


图 4-07-05 上压力线与下支撑线组成上升轨道的画法

低点一个比一个低。这两条线组成了一个“下降轨道”或者一个“下降通道”。股价在这两条趋势线形成的箱体内向下运行。

图 4-07-06 显示上压力线与下支撑线组成一个“下降轨道”或者一个“下降通道”。

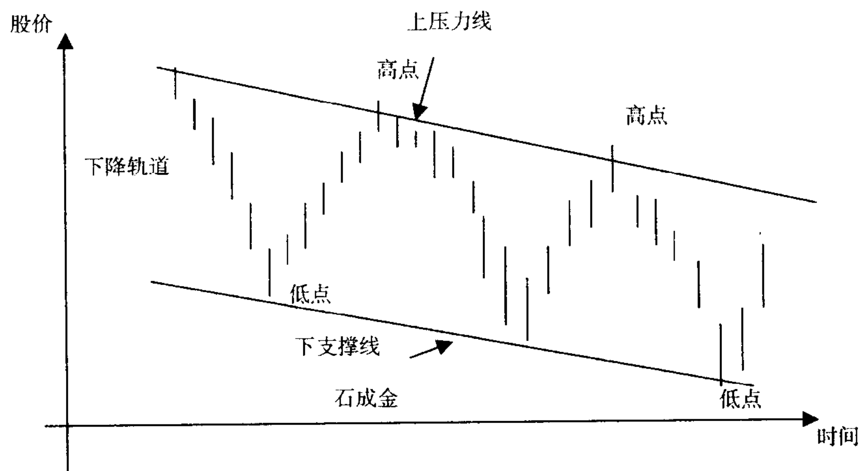


图 4-07-06 上压力线与下支撑线组成下降轨道的画法

4. 上升轨道与下降轨道的画法的实战案例

图 4-07-07 是深圳深成指（9901）1997 年 5 月到 2000 年 6 月的周 K 线和成交量走势图，这是上升轨道与下降轨道的画法的实战案例之一。图中：

- AA 处是股指历史最高点（1997 年 5 月 12 日 6103 点）形成的股指上压力线。
- BB 是股指阶段性最低点（1999 年 5 月 17 日 2521 点）形成的股指下支撑线。
- CC 是从最高点向下画的下降趋势上压力线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➢ DD是用两个下降低点画的下降趋势下支撑线。

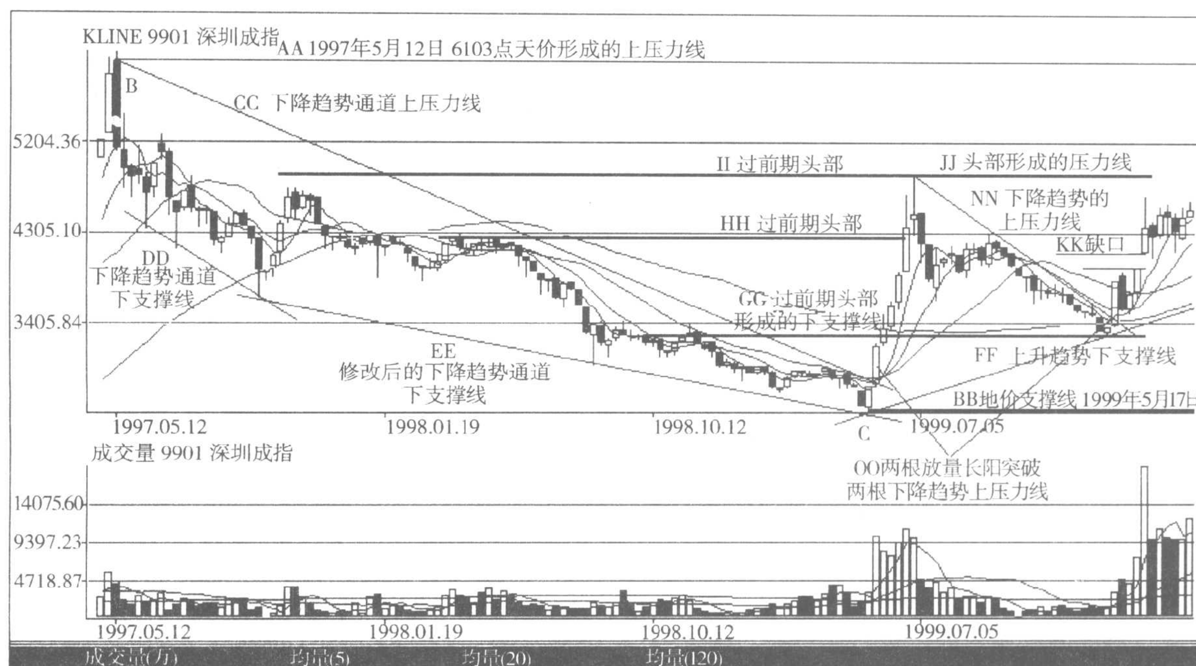


图 4-07-07 上升轨道与下降轨道的画法的实战案例

➢ CC和DD形成一个下降通道。
➢ EE是修改后的下降趋势线。
➢ CC和EE形成一个修改后的下降通道。
➢ FF是从最低点向上画的上升趋势下支撑线。
➢ JJ是前期高点形成的压力线。
➢ FF和JJ形成一个上升直角三角形通道，一旦股指突破直角三角形的直角边，并形成一个新的高点，我们可用前期高点和新的高点画一根新的上升趋势上压力线，并形成新的上升通道。
➢ GG是过前期头部而形成的支撑线。
➢ HH是过前期头部。KK是功能性上升缺口。
➢ NN是从最高点向下画的下降趋势上压力线
➢ OO是两根放量长阳突破两根下降趋势上压力线，股指由跌转升。

（七）支撑线和压力线的互相转换

支撑线和压力线是可以互相转换的，当股价从上向下突破一条支撑线时，原来的支撑线就变成了压力线。当股价从下向上突破一条压力线时，原来的压力线将变为支撑线。

在支撑线上，连接的点数愈多，成交量在这里愈密集，支撑的可靠性愈强。在压力线上，历史的成交量愈大，套牢盘愈多，压力愈大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

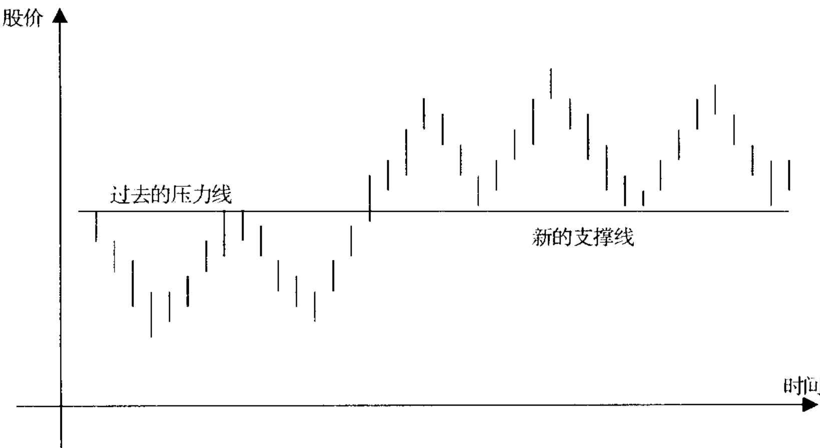


图 4-07-08 压力线转换支撑线示意图

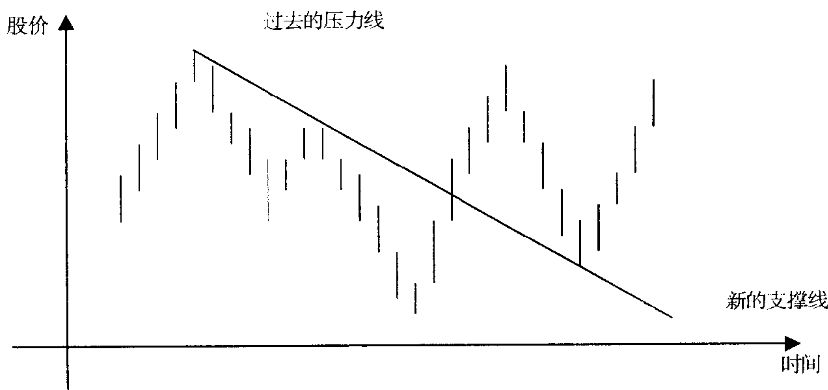


图 4-07-09 压力线转换支撑线示意图

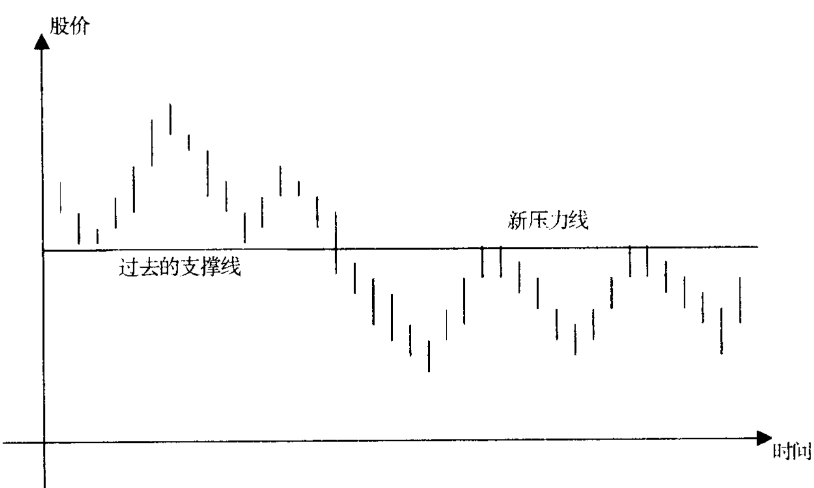


图 4-07-10 支撑线转换压力线示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

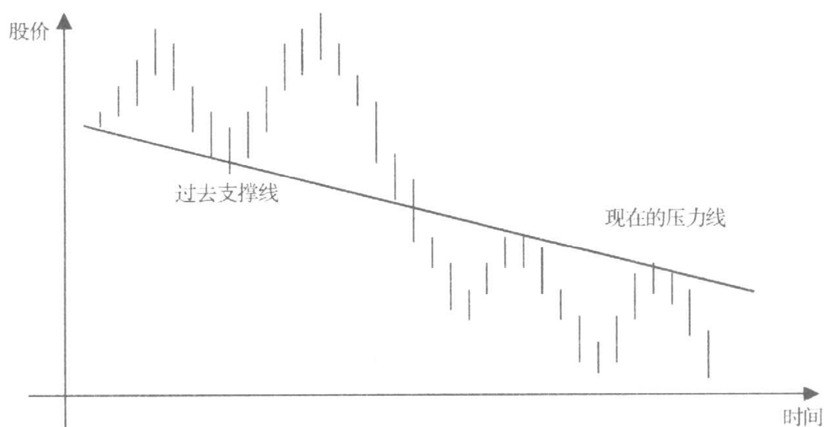


图 4-07-11 支撑线转换压力线示意图

支撑线被跌破后，即为卖出信号，支撑线变成压力线。这种支撑与阻力的观念，可以用楼房中的地板与天花板来理解。当行情价格由下往上突破之后，情形正如有人从一楼上了二楼。本来具有压力作用的一楼天花板此时成了二楼的地板，此时就具有支撑的作用与效果。假设在一楼的价位套住了许多空头，多头主力绝不会让一楼的空头有解套的机会。此时二楼地板的支撑作用就具有相当长远的意义。

（八）各种趋势线实战案例之一

图 4-07-12 是上海上证指数 1995 年 7 月至 2000 年 6 月的周 K 线和成交量走势图，从图中我们看出，这是一个长期上升通道箱体走势。这个通道箱体经过几次修改而成。图中：

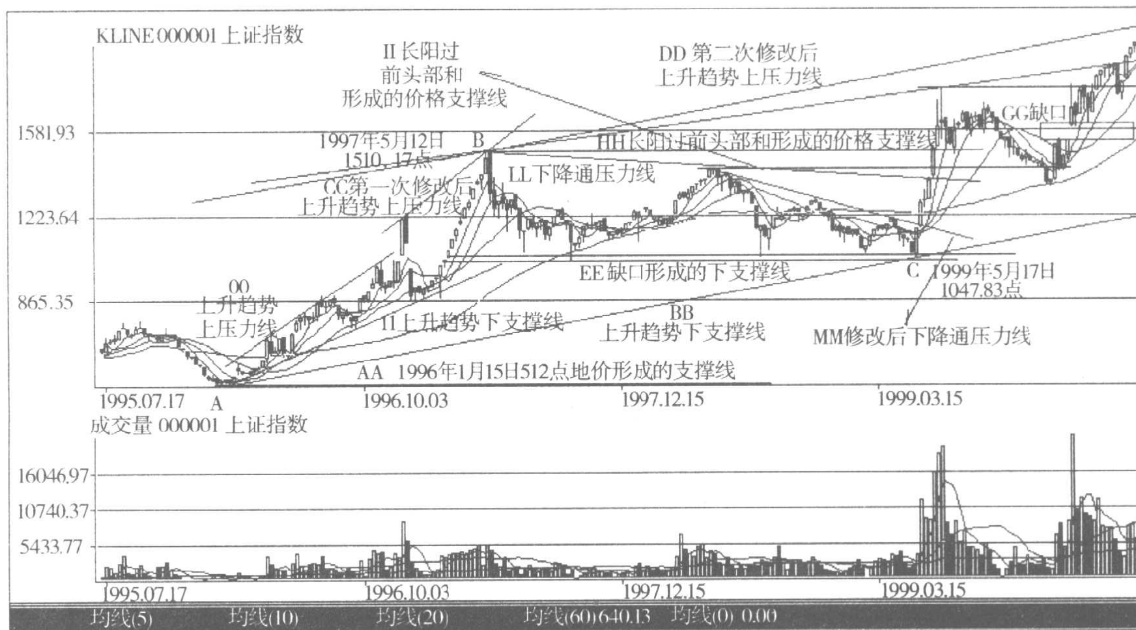


图 4-07-12 各种趋势线实战案例之二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- AA 是 1996 年 1 月 15 日上证指数最低点 512 点形成的底部支撑线。
- 00 是短期上升通道的上压力线。
- 11 是短期上升通道的下支撑线。
- 00 和 11 形成短期上升通道。
- BB 是长期上升趋势线的下支撑线。
- DD 是第二次修改后的上升趋势线的上压力线。
- BB 和 DD 形成长期的、历时 4 年多上升通道趋势线。从我们画出的上升通道趋势线，可得知上海股指从 1996 年 1 月 15 日开始到 2000 年 10 月不断向上攀升，一直处在一个上升平行通道中运行。这两条趋势线形成的上升通道，可成为长线投资者重要的入市依据。
- EE 是缺口形成的水平支撑线。
- LL 和 EE 形成上海股指短期的下降直角三角形通道，历时 2 年（1997 年 5 月 12 日至 1999 年 5 月 13 日）。
- LL 和 MM 形成上海股指短期的修改后下降直角三角形通道，通过 MM 下降趋势线可以预测到 1999 年 5 月 13 日的底部（C 点）。
- FF 是长阳过前期头部形成的支撑线。
- GG 是长期功能缺口形成的支撑线。这个缺口可能是上海股市的历史底部。
- HH 是过前期头部形成的支撑线。
- II 是过前期头部形成的支撑线。
- 从图中我们看到股指将分别突破前期头部水平压力线和长期上升趋势压力线，很快要进行新的修改。

趋势线的时间跨度非常重要：

当一条趋势线在时间上涵盖长达半年和 1 年以上时，此趋势线可称之为“主要趋势线”或“长期趋势线”；

中期趋势线的时间跨度在 1 个月到半年之间；

较短时间的趋势线，则称之为“次要趋势线”或“短期趋势线”（时间在 1 个月之内）。

一个长期趋势是由若干中期趋势组成；而一个中期趋势又由若干短期趋势组成；一个长期的上涨趋势中，可以由数个中期上涨趋势线和中期下降趋势线组成：一个长期的下降趋势中，可以由数个中期下降趋势线和中期上涨趋势线组成。当上涨趋势形成，股价回落到上涨趋势线时，应买入股票。当下降趋通道形成，股价反弹到下降趋势的上压力线时，应卖出股票。

假若长期趋势线是向上爬行趋势，称之为“牛市”，向下倾斜趋势称之为“熊市”。

一个具有技术分析经验的股票交易者会时刻注意趋势线的导向，然后根据买卖信号原则，选择一个良好时机和信号来指导自己的股票交易。当价位向下跌破支撑线时，随即卖出。同样，当价位向上突破压力线时，应买进股票。

（九）各种趋势线实战案例之二

图 4-07-14 是深圳深万科 1995 年 7 月至 2000 年 6 月的周 K 线和成交量走势图，这是各种趋势线实战案例。图中：

- AA 是 1996 年 4 月 1 日 3.25 元形成的底部支撑线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

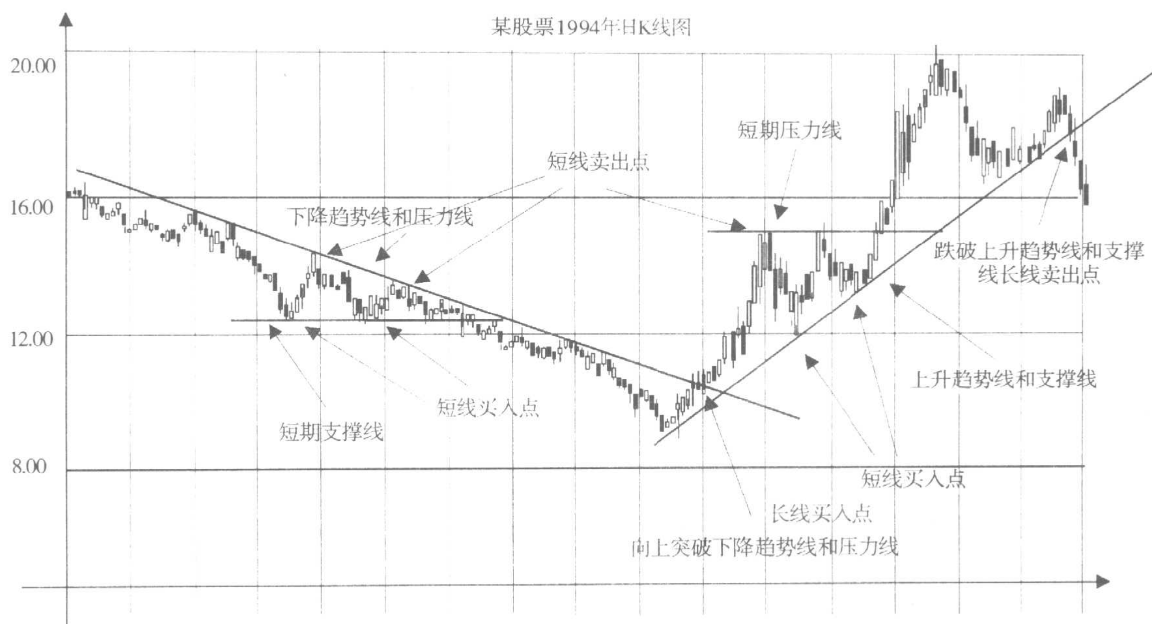


图 4-07-13 趋势线、支撑线和压力线的实战应用

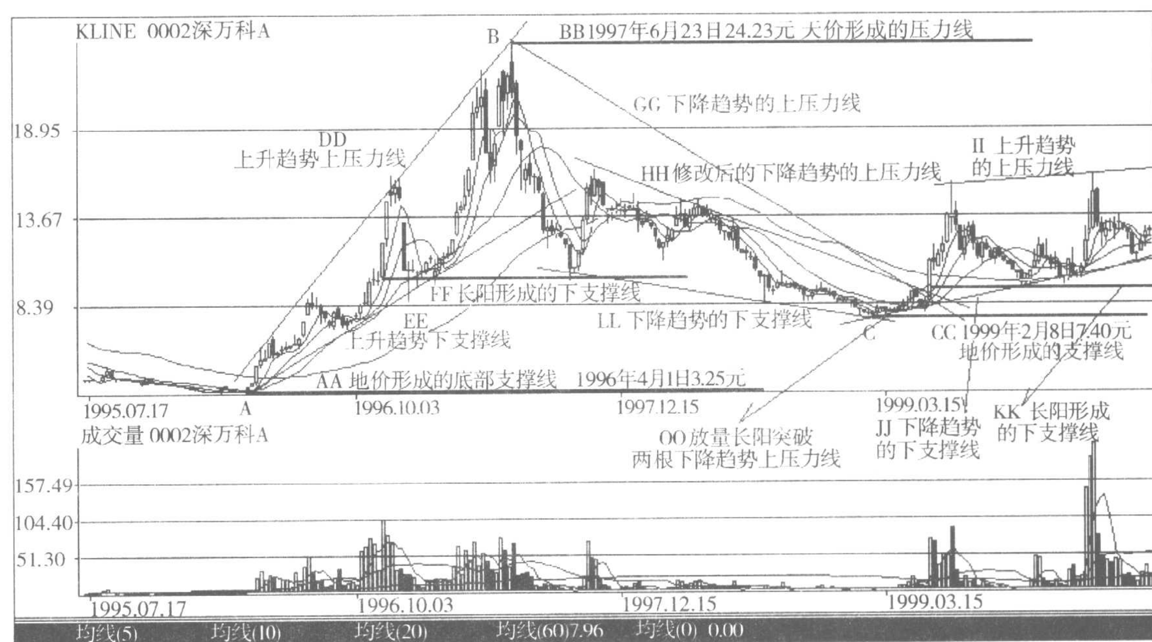


图 4-07-14 各种趋势线实战案例之二

- BB 是股指阶段性天价（1997 年 6 月 23 日 24.23 元）形成的股价上压力线。
- CC 是股指阶段性地价（1999 年 2 月 8 日 7.4 元）形成的底部支撑线。
- DD 是用两个上升头部画出的上升趋势上压力线。
- EE 是用两个下降底部画出的上升趋势下支撑线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- DD 和 EE 形成一个上升通道。
- FF 是长阳形成的下支撑线。
- GG 是下降趋势的上压力线。
- HH 是修改后的下降趋势的上压力线。
- LL 是下降趋势的下支撑线。
- HH 和 LL 形成下降三角形通道。
- II 是用两个上升头部画的上升趋势上压力线。
- JJ 是用两个下降底部画的上升趋势下支撑线。
- II 和 JJ 形成一个上升平行通道。
- KK 是长阳形成的下支撑线。
- OO 放量长阳向上突破 GG 和 HH 两根下降趋势上压力线，股价由跌势转为升势。

小结：趋势线分析理论在股票技术分析中占有非常重要的地位，与其它分析理论综合使用，可以大大降低入市风险。

股市有一句格言：

“趋势是您的朋友，永远顺着趋势交易，绝不逆势而动”。

趋势分析的意义在于掌握趋势的运动规律，发现趋势什么时候出现转折点。因为转折点的出现，也就是头部和底部的出现，当然就是您买进、卖出的信号了。

当下降趋势线转为上升趋势线，底部出现时，投资者应尽早进场，并跟随上升趋势一路持股，千万别下车，直到出现趋势的转折点为止。

当股价在下降趋势线中，千万别进场抢反弹。因为股价在下降趋势线中出现反弹是庄家的拉高派货走势，通常是无量上升，上升的幅度不高，进场的人十有九亏。

利用作图方法，通过不断修改下降趋势线的轨迹可以找到底部，通过不断修改上升趋势线轨迹可以找到头部。

当股价经过长时间的单边下跌时，一旦股价从下向上突破上压力线时，必须有大成交量的配合。如果无量突破常是假突破，假突破不可进场，而真突破要尽快进场。

当股价经过长时间的单边上升时，一旦股价从上向下突破下支撑线时，有一根中阴或长阴配合，其它有无成交量配合并不太重要。这时股价下跌非常迅速。是否离场可参考均线系统的死亡交叉综合考虑。

三、随机指标 KDJ 的研判、分析和入市概率的统计

随机指标 KDJ 是乔治·兰恩博士（Dr. George Lane）公开的。在期货市场上，由于其反应速度快、适用短线操作、成果显著而迅速传遍全世界。随机指标综合了强弱指标、移动平均线指标和动能指标的优点，使用简单，容易掌握，买卖点明确，特别适合于短线操作。

（一）随机指标 KDJ 的计算公式

$$RSV = \frac{\text{第 N 日收盘均价} - \text{N 日最低均价}}{\text{N 日最高均价} - \text{N 日最低均价}} \times 100$$

N 代表取值时间周期，通常用 5 天和 9 天来计算出随机值 RSV，再用平滑移动平均线的方法来计算 K 值与 D 值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当日 K 值 = 2/3 前一日 K 值 + 1/3RSV

当日 D 值 = 2/3 前一日 D 值 + 1/3 当日 K 值

$$J = 3D - 2K$$

若无前一日的 K 值与 D 值，可用 50 代替计算，经过平滑运算之后，K 与 D 值介于 0 与 100 之间。

J 值可以大于 100 和小于 0。

（二）随机指标 KDJ 的使用方法

- KD 指标在 20 以下形成黄金交叉，J 指标从下往上与 KD 交叉重合确认，这是买入信号；KD 指标在 80 以上形成死亡交叉，J 指标从上往下与 KD 交叉重合确认，是卖出信号。
- 当 KD 指标在 20 之下形成 W 形态和头肩底形态时是买入信号；当 KD 指标在 80 以上形成 M 形态和头肩顶形态是卖出信号。
- J 指标大于 110 时，头部将会出现；J 指标小于 -10 时，底部将会出现。
- 股价连续下跌创新低而 KD 指标不创新低，称为“底部背离”，是较可靠的买入信号；股价连续上升，股价创新高而 KD 指标不创新高，称为“顶部背离”，是较可靠的卖出信号。
- 在卖方市场中，KD 从 20 向上运行到 50 左右，股价反弹会遇到向上的阻力而调头，此时股价反弹结束，继续下跌。
- 在买方市场中，KD 指标从 80 向下运行到 50 左右，股价回调会遇到支撑并向上调头，这时股价调整结束，并继续上涨。
- KD 指标在 20 以下徘徊，而股价继续下跌，这是 KD 指标在低位的钝化；KD 指标在 80 之上徘徊，而股价继续上涨，这是 KD 指标在高位的钝化。这两种情况出现时，应放弃使用随机指标 KDJ 。

（三）随机指标 KDJ 的实战使用方法案例

图 4-07-15 是深圳中讯科技（0669）1999 年 12 月到 2000 年 3 月的日 K 线和随机指标 KDJ 的走势图。这是随机指标 KDJ 的实战应用案例。图中：

- AA 是快速运动的 J 线，BB 是中速运动的 K 线，CC 是慢速运动的 D 线。
- 当 K 指标从下往上穿 D 指标形成黄金交叉，J 指标从下往上快速穿过与 KD 交叉重合确认，这是黄金交叉买入信号；图中 A、C 和 E 三点是黄金交叉买入信号。
- 当 K 指标从上往下穿 D 指标形成死亡交叉，J 指标从上往下快速穿过与 KD 交叉重合确认，这是死亡交叉卖出信号；图中 B、D 和 G 三点是死亡交叉买入信号。
- 图中 A、C 和 E 三点是 KDJ 指标的黄金交叉买入信号。它们对应日 K 线图的 A1、C1 和 D1 三点也是日 K 线图发出的买入信号。图中 B、D 和 G 三点是 KDJ 指标的死亡交叉买入信号，它们对应日 K 线图的 B1、D1 和 C1 三点也是日 K 线图发出的卖出信号。这就说明 KDJ 指标的反应速度快、准确度高和直观鲜明性强。是短线投资者广泛应用的指标之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

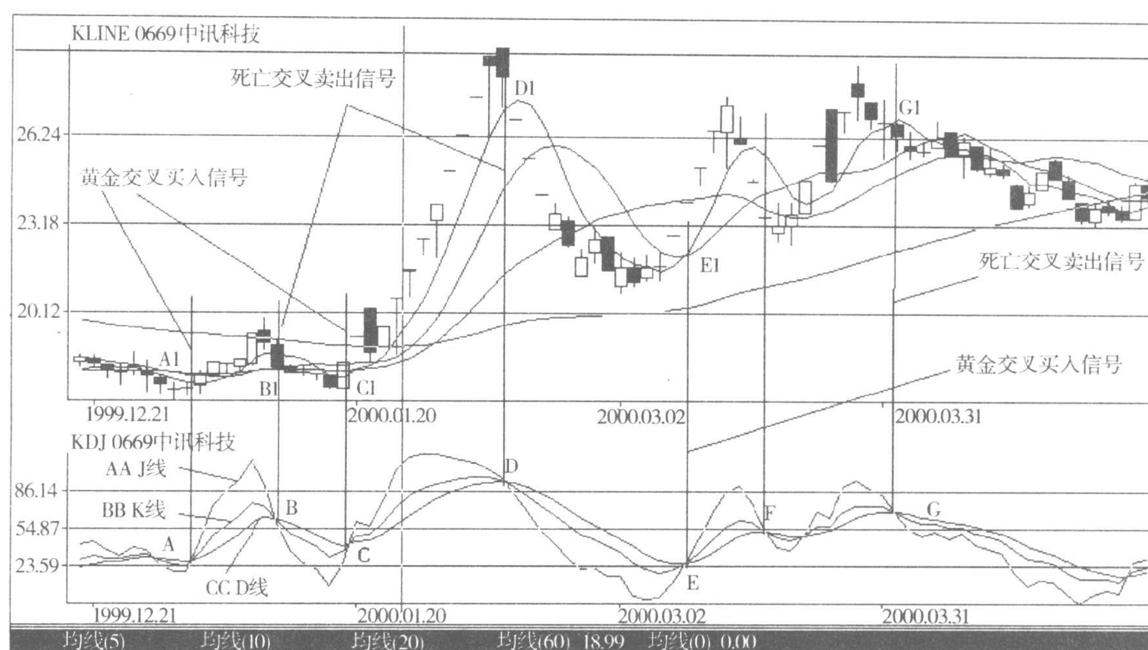


图 4-07-15 随机指标 KDJ 的实战使用案例

（四）随机指标 KDJ 的底背离实战应用案例

图 4-07-16 是上证指数（000001）1999 年 1 月到 2000 年 4 月的日 K 线和随机指标 KDJ 的走势图。这是随机指标 KDJ 的底背离实战应用案例。图中：

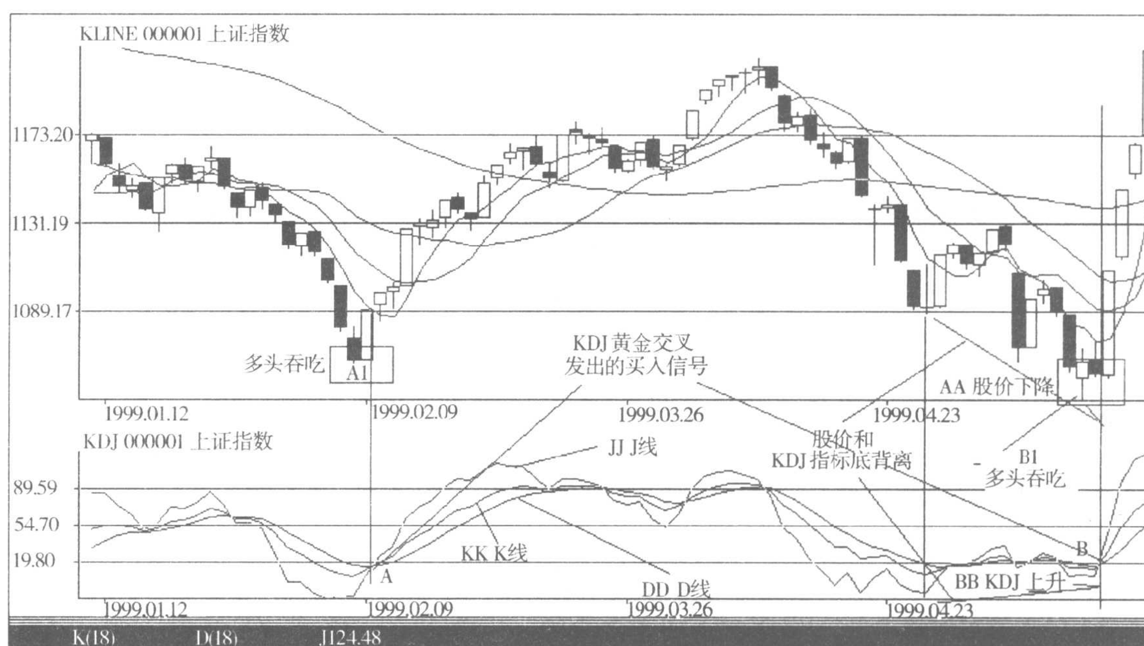


图 4-07-16 随机指标 KDJ 的底背离实战应用案例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- JJ 是快速运动的 J 线，KK 是中速运动的 K 线，DD 是慢速运动的 D 线。
- 当 K 指标从下往上穿 D 指标形成黄金交叉，J 指标从下往上快速穿过与 KD 交叉重合确认，这是黄金交叉买入信号；图中的 A 和 B 两点是黄金交叉买入信号。
- 图中 A 和 B 两点是 KDJ 指标的黄金交叉买入信号，它们对应日 K 线图的 A1 和 B1 两点也是日 K 线图发生多头吞吃而发出的买入信号。
- AA 显示股价下降，BB 显示 KDJ 指标上升。在底部发生股价和 KDJ 指标背离，这就提前 10 个交易日预告投资者底部即将到来。

（五）随机指标 KDJ 的顶背离实战应用案例

图 4-07-17 是深石化（0013）1999 年 4 月到 1999 年 7 月的日 K 线和随机指标 KDJ 的走势图。这是随机指标 KDJ 的顶背离实战应用案例。图中：

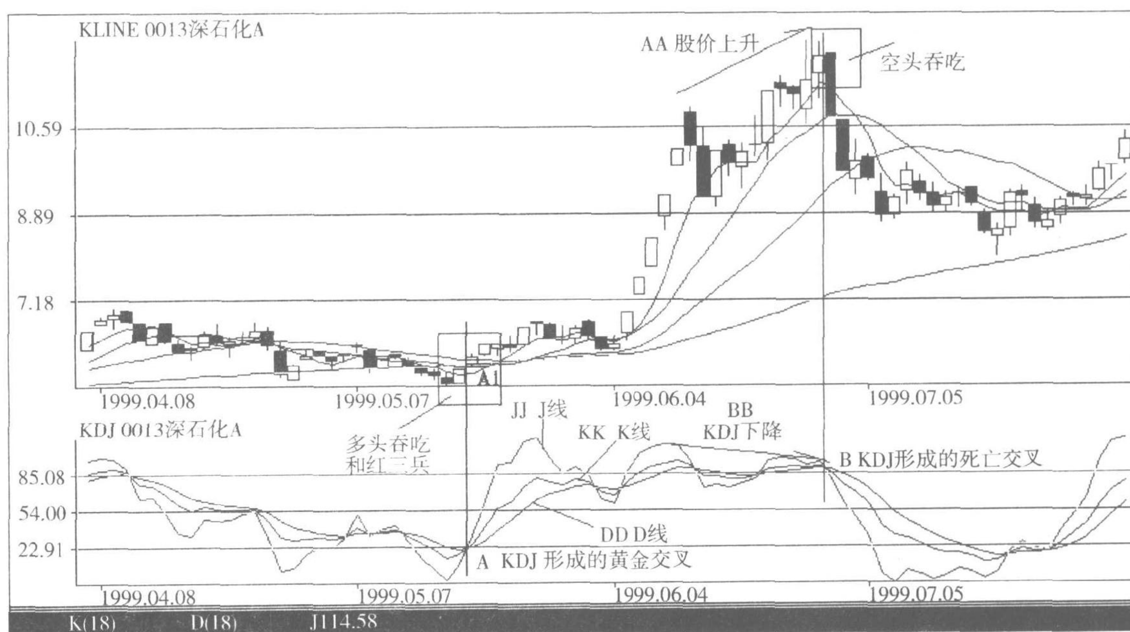


图 4-07-17 随机指标 KDJ 的顶背离实战应用案例

- JJ 是快速运动的 J 线，KK 是中速运动的 K 线，DD 是慢速运动的 D 线。
- 当 K 指标从下往上穿 D 指标在形成黄金交叉，J 指标从下往上快速穿过与 KD 交叉重合确认，这是黄金交叉买入信号；图中 A 处是黄金交叉买入信号，和它相对应的是 K 线图的多头吞吃和红三兵发出的买入信号。
- 图中 B 处是 KDJ 指标形成的死亡交叉卖出信号，和它相对应的是 K 线图空头吞吃而发出的买入信号。
- AA 显示股价上升，BB 显示 KDJ 指标下降。在顶部发生股价和 KDJ 指标背离，这就提前 10 个交易日预示投资者行情头部的到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（六）实战应用经验

（1）KDJ 指标反应敏感，具有较高的准确度，适合短线操作。

（2）“底部背离”和“顶部背离”是可靠的转向信号。

（3）KDJ 可用在小时和分钟的 K 线图上，指导超级短线买卖。

（4）当行情短期波动剧烈和瞬间波动很大时，使用 KD 交叉点来指导买卖，常发生高买低卖现象。为避免这种现象发生，这时可改用小时和分钟的 K 线图指导股票买卖，也可以改用 W%R 和 BIAS 指标。

（5）当 KD 指标进入 80 以上和 20 以下时，会出现指标钝化现象，从而导致投资者不知所措，造成买入或卖出过早或过迟、买卖点选择不当等操作上的失误。KDJ 指标可以和其它指标同时使用。如与 SAR 指标综合使用，可以有效克服指标钝化现象，提高准确度。

（6）当股价处在下降通道，容易发出错误的买入信号。

随机指标 KDJ 是一个短线指标，下面重点研究分析随机指标 KDJ 的入市概率。

首先，确保股市的日 K 线图正在 B 段运行，精心选择技术指标的参数。在买入股票后，必须设置 3%的止损位和 5%的保护性止赢位。KDJ 指标参数选定 18 天。以下统计和计算随机指标 KDJ 发出买入信号成功的概率。

（七）实战中的 KDJ 指标人市概率统计案例之一

图 4-07-18 是宁城老窖（600159）1999 年 12 月至 2000 年 6 月的日 K 线和随机指标 KDJ 的走势图。图中：

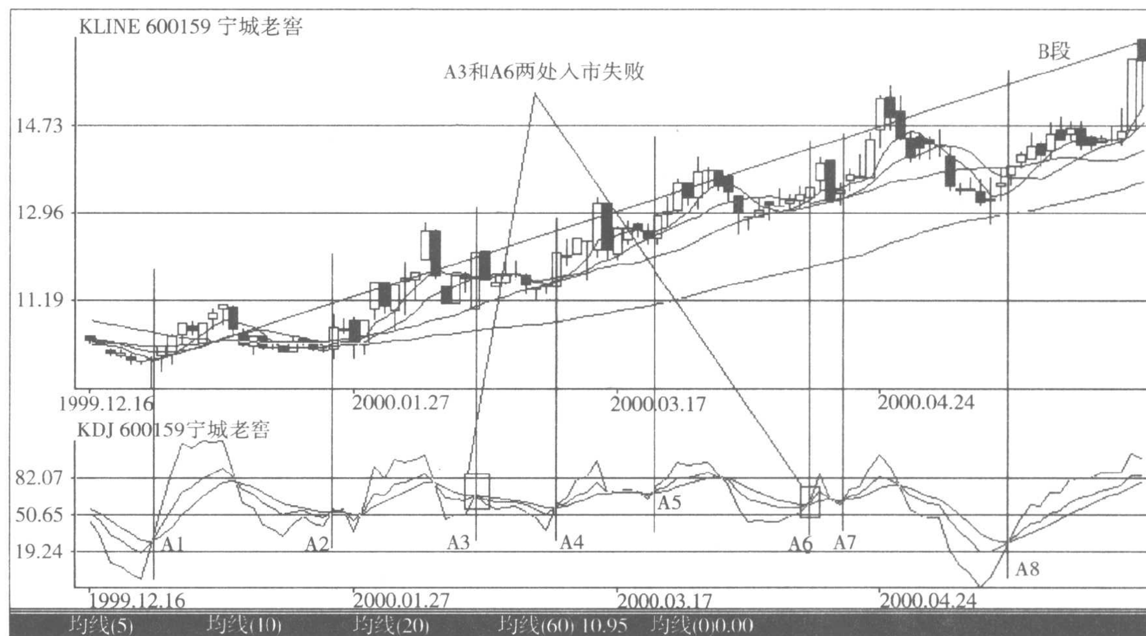


图 4-07-18 实战中的 KDJ 指标人市概率统计案例 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 宁城老窖处在 A—B—C 三段中的 B 段走势。股价从 1999 年 12 月 28 日的 9.45 元至 2000 年 6 月 7 日的 16.50 元，历时 6 个月，上升幅度达 175%，绝对上升幅度是 75%，每日平均上升幅度为 0.6%。属 2 级上升行情。
- A1、A2、A3、A4、A5、A6、A7 和 A8 是短线随机指标 KDJ 发出的三线交叉买入信号。恰好，它们对应的 K 线图是 K 线图向上升的点。KDJ 发出买入信号的精确度是相当高的。
- 其中 A3、A6 两处是股票买入后股价未升到 5% 就跌破止损位。
- KDJ 指标发出买入信号的失败概率是 2/8 = 25%。
- 由于止损位和保护性止赢位的设定，投资者仅输了两次 3%，在赢时，由于 5% 保护性止赢位的设置，投资者至少可赢一个到多个 5%，相对来说赢的次数增加。从而增加了赢的概率，减少了输的概率。
- 增加赢利的次数和经历的交易日如下：
  A1—2 次—9 天；A2—2 次—10 天；A4—2 次—5 天；A5—2 次—6 天；A7—2 次—6 天；A8—3 次—14 天（注：股价每升 5% 计算赢一次）。
- 赢的次数共 13 次，经历 50 天。
- 失败概率等于 2/（13 + 2）= 13.3%（失败的次数/赢的次数 + 失败的次数）
- 投机者赢的概率：Pb（A）= 1 − 13.3% = 76.7%。这个概率大于 55%，这确保投机者处在永远赢的状态下。
- 经历的天数是 50 天，共获得（13 × 5%）−（8 × 1.5）= 53%（1.5% 是手续费和印花税）的纯利润增长率。每日纯利润增长涨幅度是 53%/50 = 1.06%。这属 4 级上升行情，这大大提高了投机者的盈利率。

（八）实战中的 KDJ 指标入市概率统计案例之二

图 4-07-19 是深圳深益力（0028）1999 年 12 月至 2000 年 6 月的日 K 线和随机指标 KDJ 的走势图。图中：

- 深益力股票处在 A—B—C 三段中的 B 段走势。股价从 1999 年 12 月 29 日的 10.20 元至 2000 年 5 月 22 日的 30.30 元。历时 5 个月零 23 天。这是一个中等偏高的上升行情。上升幅度为 297%，绝对上升幅度是 197%，每日平均上升幅度是 1.79%。属 6 级上升行情。
- A1、A2、A3、A4、A5、A6 和 A7 共 7 处是短线随机指标 KDJ 发出的三线交叉买入信号。它们对应的 K 线图恰好是 K 线图向上升高的点。KDJ 发出买入信号的精确度很高。
- 其中 A2 和 A7 两处是买入后股价未升到 5% 就跌破止损位。
- KDJ 指标发出买入信号的失败概率是 2/7 = 28%。
- 由于止损位和保护性止赢位的设定，提高了入市概率。
- 增加赢利的次数和经历的交易日如下：A1—5 次—7 天；A3—7 次—5 天；A4—17 次—16 天；A5—3 次—2 天；A6—3 次—8 天（注：股价每升 5% 计算赢一次）。
- 总赢利次数 35 次，经历天数为 38 天。
- 失败概率等于 2 /（35 + 2）= 5%（失败的次数/赢的次数 + 失败的次数）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

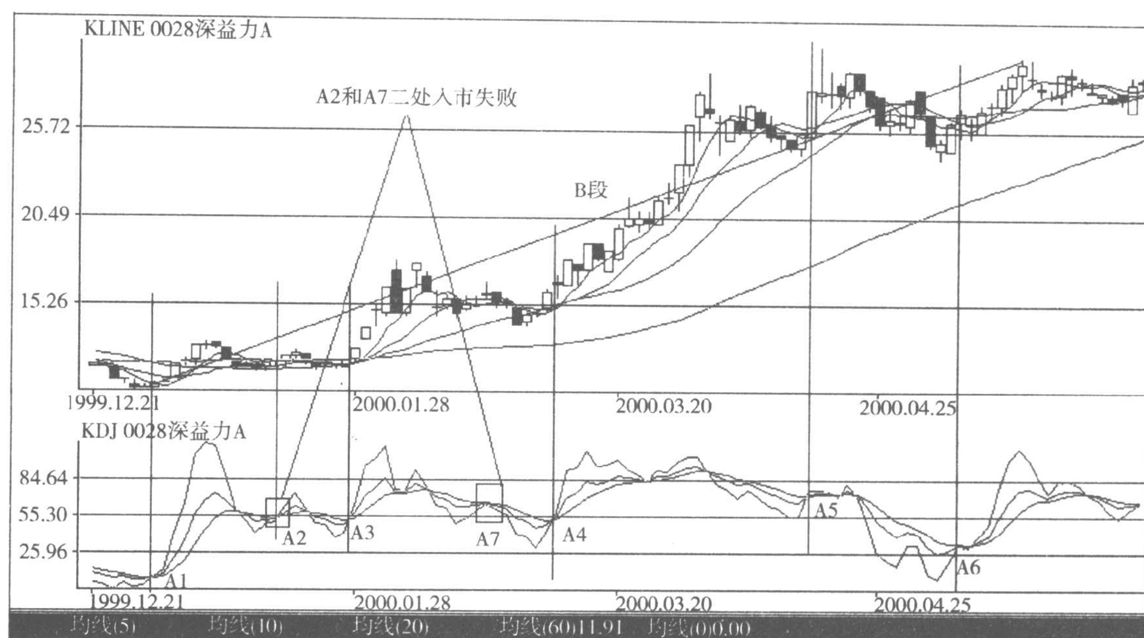


图 4-07-19 实战中的 KDJ 指标入市概率统计案例之二

- 投机者赢的概率：Pb（A）=1－5%=95%。这个概率大于 55%，这确保投机者处在永远赢的状态下。
- 获得（35 × 5 %）－（1.5% × 7）=164.5%（1.5%是手续费和印花税）的纯利润增长率。每日增长涨幅度是 164.5%/38=4.32%。属 10 级上升行情。
- 从 6 级上升行情上升到 10 级，大大提高了投机者的盈利率。

（九）实战中的 KDJ 指标入市概率统计案例之三

图 4-07-20 是深圳中天企业（0540）1999 年 12 月至 2000 年 6 月的日 K 线和随机指标 KDJ 的走势图。图中：

中天企业股票处于 A—B—C 三段中的 B 段走势。股价从 1999 年 12 月 29 日的 13.09 元至 2000 年 6 月 7 日的 39.98 元。历时 6 个月零 7 天。这是一个中等偏上的上升行情，上升幅度为 305%，绝对上升幅度是 205%，每日平均上升幅度为 1.61%。属 5 级上升行情。

- A1、A2、A3、A4、A5、A6、A7、A8 和 A9 共 9 处是短线随机指标 KDJ 发出的三线交叉买入信号。它们对应的 K 线图恰好是 K 线图向上升的点。KDJ 发出买入信号的精确度较高。
- 其中 A5 和 A7 两处是买入后股价未升到 5%就跌破止损位。
- KDJ 指标发出买入信号的失败概率是 2/9=22%。
- 由于止损位和保护性止赢位的设定，提高了入市概率。
- 增加赢利的次数和经历的交易日如下：

  A1—3 次—8 天；A2—3 次—6 天；A3—7 次—6 天；A4—4 次—4 天；A6—6 次—6 天；A8—3 次—6 天；A9—5 次—11 天（注：股价每上升 5%计算赢一次）。
- 赢的次数是 31 次，经历的天数是 47 天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

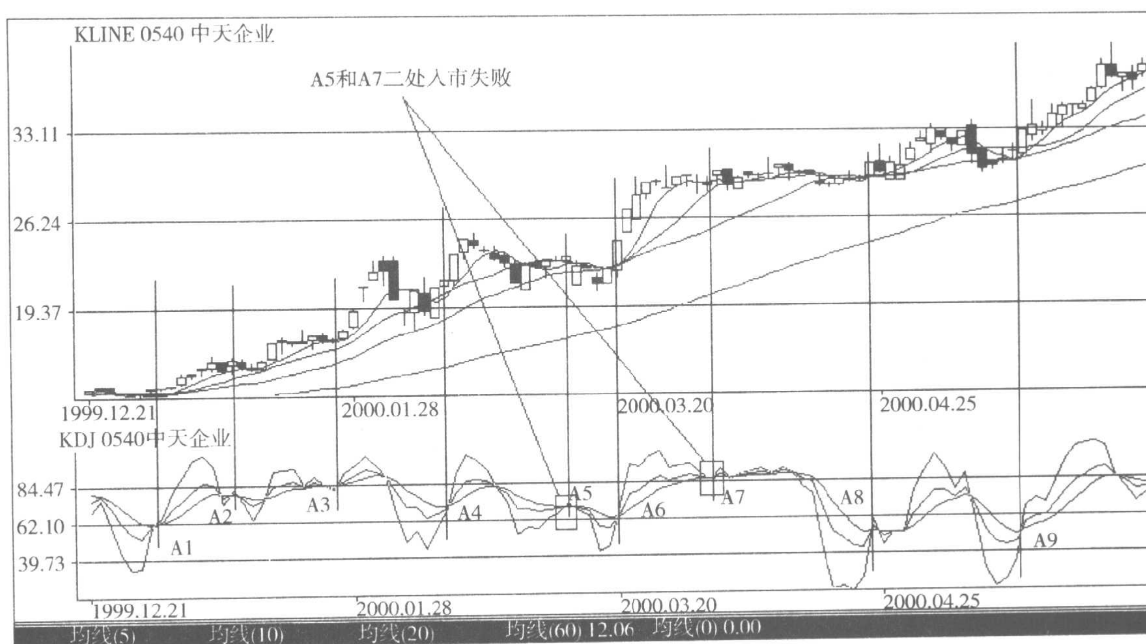


图 4-07-20 实战中的 KDJ 指标入市概率统计案例之三

- 失败概率就等于 2 / （31 + 2） = 6%（失败的次数/赢的次数 + 失败的次数）。
- 投机者赢的概率：Pb（A） = 1 − 6% = 94%。这个概率大于 55%，这确保投机者处在永远赢的状态下。
- 获得（31 × 5 %） − （1.5% × 9） = 141.5%（1.5%是手续费和印花税）的纯利润增长率。每日增长幅度是 141.5%/47 = 3.01%。属 9 级上升行情。
- 从 5 级上升行情，上升到 9 级，这大大提高了投机者的盈利率。

（十）实战中的 KDJ 指标入市概率统计案例之四

图 4-07-21 是上海首创科技（600857）1999 年 12 月至 2000 年 4 月的日 K 线和随机指标 KDJ 的走势图。图中：

- 首创科技股票处在 A—B—C 三段中的 B 段走势。股价从 1999 年 12 月 30 日的 16 元至 2000 年 3 月 28 日的 49.80 元，历时 52 天，上升幅度为 311%，绝对上升幅度是 211%，每日平均上升幅度是 4.05%。属 10 级上升行情。
- A1、A2、A3、A4 和 A5 共 5 处是短线随机指标 KDJ 发出的三线交叉买入信号。它们对应的 K 线图恰好也是 K 线图向上升的点。KDJ 发出买入信号的精确度相当高。
- 其中 A3 处是买入后股价未升到 5%就跌破止损位。
- KDJ 指标发出买入信号的失败概率是 1/5 = 20%。
- 由于止损位和保护性止赢位的设定，提高了入市概率。
- 增加赢利的次数和经历的交易日如下：
  A1—5 次—6 天；A2—24 次—11 天；A4—3 次—2 天；A5—8 次—7 天（注：股价每升 5%计算赢一次）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

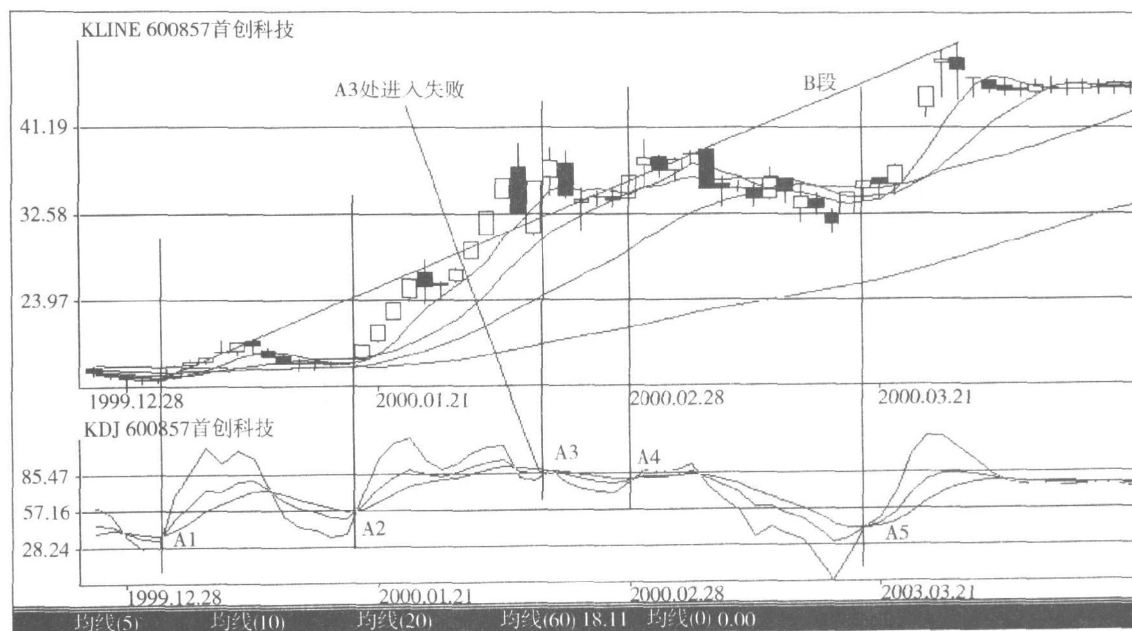


图 4-07-21 实战中的 KDJ 指标入市概率统计案例 4

- 赢利次数是 40 次，经历天数为 26 天数。
- 失败概率等于 1 /（40 + 1）= 2.4%（失败的次数/赢的次数 + 失败的次数）。
- 投机者赢的概率：Pb（A）= 1 − 2.4% = 97.6%。这个概率远远大于 55%，这确保投机者处在永远赢的状态下。
- 获得（40 × 5 %）−（1.5% × 5）= 192.5%（1.5%是手续费和印花税）的纯利润增长率。每日增长幅度是 192.5%/26 = 7.40%。属 12 级上升行情。
- 从 10 级上升行情，上升到 12 级，这大大提高了投机者的盈利率。

（十一）实战中随机指标 KDJ 使用小结

- 在深沪两地共挑选了四支股票（每地各两支），然后用短线指标 KDJ 指导入市。这四支股票均从 1999 年 12 月底启动，都运行在三段三阶中的 B 段。KDJ 的灵敏度和精确度很高，可单独根据 KDJ 三线交叉发出的买入信号时买入股票。
- 经实战模拟操作统计，四支股票在 B 段的走势中共发出买入股票信号 29 次，发出错误信号 7 处。发出错误信号的概率是 7/29 = 24%。
- 由于股价是在 B 段上升通道运行，止损位和保护性止赢位的设定大大增加了投资者入市概率。其原因是如每次入市失败，仅损失 3%。而一旦入市成功，就可以连续得到多个 5%的涨幅。这就大大增加了赢的概率。在 29 次买卖中，实际赢的次数是 119 次，输了 7 次。输的概率就变为 7 /（119 + 7）= 5.5%。
- 赢的概率是 Pb（A）= 94.5%。这个概率远远大于 55%，这确保投机者处在永远赢的状态下。
- 短线 KDJ 指标指导入市能获得的收益大于长线投资所获得的收益，普遍提高了 1 至 4 个上升级别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、监视资金函数3TM的研判和入市指导概率统计

（一）引言

3TM监视资金函数是作者发明的专门用于测量和监视庄家和跟庄者进入股市的资金数量情况（为了保护广大散户的利益，防止庄家和跟庄者利用该函数进行反向操作，破坏该函数的准确度，在此计算公式暂不公开）。3TM监视资金函数的基本原理如下：

正如前面所述，股市中股价的升跌是被庄家和跟庄者控制的。那么庄家和跟庄者又是如何控制股票的价格呢？庄家和跟庄者就是利用手中的资金和筹码优势来拉升和打压股价的。股价无论是升和跌，他们都能赚到钱。

按统计概率理论分析，如果一支没有庄家和跟庄者参与的股票，其每天的买卖成交量基本相等，股价基本不会发生太大变化。一旦庄家和跟庄者介入这支股票后，为了影响股票的价格，庄家和跟庄者一定设法打破这个均衡。如果他希望股票的价格上升，就会投放资金加入买方阵营，股价会上升。如果他希望股票的价格下降，他就会投放筹码加入卖方阵营，股价会下降。一个有经验的操盘手，可以用很少的资金和筹码在关键的时间和部位介入，让股价大起大落。

在股市中，很多人不理解这种现象：连续几天股价一直上升，皆大欢喜。当大家正在高兴的时候，突然股价大跳水，股价一路下跌，每一个买进股票的人都赔了本。这种现象的原因就是庄家和跟庄者在低位买进筹码，买方阵营强大，股价上升。当庄家和跟庄者手中有了一定的筹码，反手做空，加入卖方阵营，在高位向市场大量抛售手中筹码，股价大跳水，制造空头气氛和空头陷阱，在低位又把筹码捡了回来。同时，又将刚捡回来的筹码用更低的价位向市场抛售，造成股价再次下降，庄家和跟庄者则在更低的价位又把筹码捡回来。如此反复进行下去，直到股价跌无可跌，再没有散户的筹码卖出，股价就此止住。庄家和跟庄者在高位抛售筹码，在低位接回更多的筹码，通过打压股价同样获得丰厚的利润。

在股市中，股价的打压和拉升都是庄家和跟庄者惯用的获利手法。他们在打压中买进筹码，在拉升中套取现金。这样周而复始地进行下去。庄家和跟庄者拉升和打压股价常用什么手法是什么呢？

（二）庄家和跟庄者在拉升股价阶段的特点

庄家和跟庄者投入大量资金，形成主动性买盘，横扫卖一、卖二和卖三的筹码，外盘大大增加，外盘大于内盘，股价一路攀升，很快升到涨停板。或者连续多日用巨大的买单挂在买一上，市场卖出的所有股票均被庄家和跟庄者吃进，股价封住10%的涨停板。这是属于急促拉升，庄家和跟庄者不希望散户在股价低位买进便宜货。如深圳深天地于2000年1月27日从低部启动时，庄家和跟庄者就连续6天用巨大的买单在买一上封住涨停板，股价连升6天，每天涨10%。第7天用封涨停板的方法在涨停板处派发1850万股，换手率达35%。拉出一根长长的下影线。第7天买到筹码的人都是庄家和跟庄者在高位派出的货，风险极大，稍不小心就被套住。

在每天的买卖活动中，始终让委比成正数，形成多头气氛，很多短线客户会始终监视成交窗口中买一、买二、买三、卖一、卖二和卖三的变化。庄家和跟庄者只要在关键时刻投入一点资金，让委比始终成正数，短线客户会跟上，反过来又加强多头气氛，股价缓慢上升。这是庄家和跟庄者希望广大投资者知道股价在升，实际上庄家和跟庄者在缓慢拉升中派货，是一个多头陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）庄家和跟庄者打压股价的特点

庄家和跟庄者向市场抛售筹码，一路形成主动性卖盘，横扫买一、买二和买三出现的买单，使股价一路下降，很快下降到跌停板。或者连续多日用巨大的卖单封住跌停板，散户进的货都是庄家和跟庄者在跌停板处挂的卖单，这是属于急促打压，庄家和跟庄者不希望散户在股价高位卖出筹码，并要套住散户。这常常发生在高位庄家和跟庄者把货已派完后希望股价急促下降而采用的方法。

在每天的买卖活动中始终让委比成负数，形成空头气氛，很多短线客会始终监视成交窗口中买一、买二、买三、卖一、卖二和卖三的变化。庄家和跟庄者只要在关键时刻投入一点筹码，让委比始终成负数，短线客会跟上，反过来又加强空头气氛，股价缓慢下降。这是庄家和跟庄者希望广大投资者知道股价在降，制造空头陷阱，实际上庄家和跟庄者在缓慢下降中吸货。

（四）3TM 函数基本原理

在股市中，庄家和跟庄者与散户是对立的双方，只要我们运用 3TM 函数密切监视庄家和跟庄者资金进入股市的情况，就能让您长上一双明亮的眼睛，对庄家和跟庄者的各种活动和陷阱了如指掌。

庄家和跟庄者向股市注入资金取正数，向股市抽出资金取负数。资金的累加数的百分数为曲线的纵坐标，最大值正 200%，最小值负 100%。基数可用 40 天和 60 天的累加数。

当庄家和跟庄者向市场注入资金，3TM 值增大。曲线上升，成交量增加，股价上升。当庄家和跟庄者从市场抽出资金，3TM 值减小，曲线下降，股价下降。如有异常现象，说明庄家和跟庄者在搞假象，必认真分析找出原因。

（五）3TM 函数的使用方法

- 3TM 是一个监视庄家和跟庄者资金进入股市的函数。当庄家和跟庄者资金进入股市取正值，3TM 曲线上升，成交量放大，股价上升。
- 当庄家和跟庄者卖出股票，资金流出股市取负值，3TM 曲线下降，成交量放大，股价下降。
- 当 3TM 从负数变为正数，由下上穿零轴，形成黄金交叉是买入信号，市场由空头变为多头市场。
- 当 3TM 从正数变为负数，由上下穿零轴，形成死亡交叉是卖出信号，市场由多头变为空头市场。
- 在 0 轴下，当 3TM 上升，代表资金进入股市，但如果股价不升反而下降或成直线走势，发生底背离时，说明庄家和跟庄者在底部收购筹码，行情将很快启动。
- 在 0 轴上，当 3TM 下降，代表资金抽出股市，但如股价不降反而上升或成直线走势，发生顶背离时，说明庄家和跟庄者在高位派发筹码，头部形成，行情将很快结束，股价将下降，这时散户应卖出股票尽快离场。
- 用 3TM 划分 C 段和 A 段。当 3TM 曲线下降由正数变为负数，曲线从上下穿零轴。此点对应一个股价，当股价从天价下降到该股价，这就形成了 C 段的高价台阶。当 3TM 继续下降到一个最小负值后，3TM 从这个最小负值上升，该最小负值对应的股价就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C 段结束和 A 段开始的起止点。

➢ 用 3TM 划分 A 段和 B 段。当 3TM 从负数变为正数，由下上穿零轴，该点对应的股价点就是 A 段的结束点和 B 段的开始点。

（六）3TM 函数使用方法的实战案例之一

图 4-07-22 是上海梅林（600073）1999 年 8 月至 2000 年 1 月的日 K 线和 3TM 函数的走势图。图中：

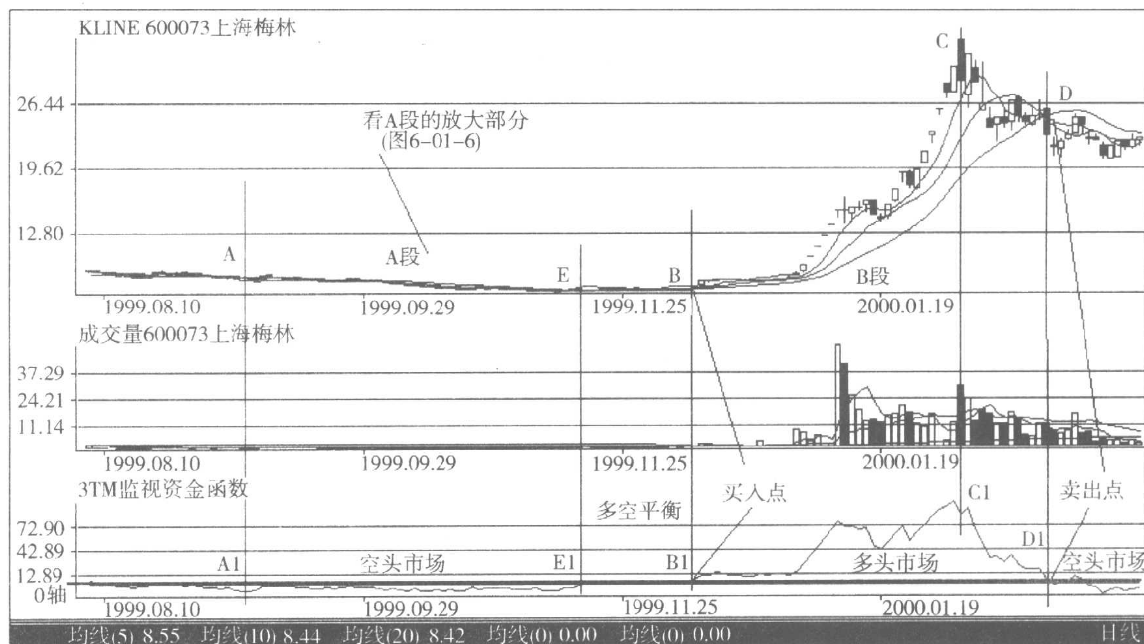


图 4-07-22 3TM 函数使用方法的实战案例之一

➢ B1 点是 3TM 从负值变为正值，3TM 由下上穿 0 轴，这是买入信号，市场进入多头市场（3TM 在 0 轴以上运行）。

➢ D1 点是 3TM 从正值变为负值，3TM 由上下穿 0 轴，这是卖出信号，市场进入空头市场（3TM 在 0 轴以下运行）。

➢ 在 E1 到 B1 段，3TM 沿 0 轴上下震荡运行，这是多空平衡市场，投资者在这种情况下需要观望，不要急于入市。

➢ “A 至 B”组成 A 段。A 段是庄家和跟庄者秘密吸筹阶段，这时 3TM 上升但股价下降。这是一个空头陷阱，庄家和跟庄者在低价位进货，凡在这段时间卖出筹码的人，都上了庄家和跟庄者的当。

➢ “B 至 C”组成 C 段，是庄家和跟庄者拉升股价阶段。在 C 段，大量的庄家和跟庄者资金进入，3TM 上升，成交量放大，股价大幅度上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

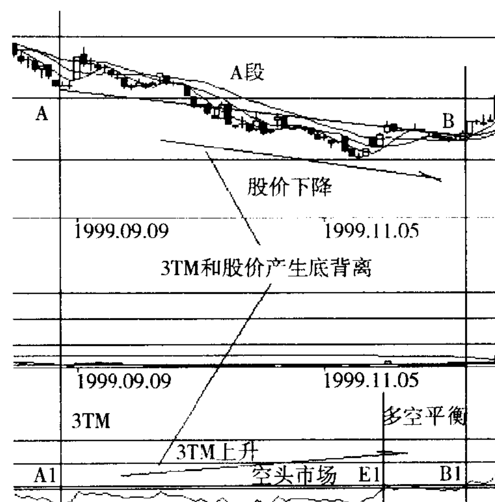


图 4-07-22-1 A 段放大部分

（七）3TM 函数使用方法的实战案例之二

图 4-07-23 是深圳如意集团（0626）1999 年 4 月至 2000 年 6 月的日 K 线和 3TM 监视资金函数的走势图。图中：

- 如意集团的日 K 线走势图呈缓慢的平行上升震荡走势。
- 当 3TM 监视资金函数在 0 轴以上运行时，3TM 是正数，呈多头市场；在 0 轴以下运行时 3TM 是负数，呈空头市场。
- A1 点是 3TM 上穿 0 轴（A1 点正好对应日 K 线图金四线交叉的位置），形成黄金交叉，此时是进场买入股票的好时机。
- 在 B1 段 3TM 呈上升趋势，说明庄家和跟庄者大量资金入市，成交量放大，股价上升，三者成正比关系。
- “B1 至 1”段，3TM 下降，说明庄家和跟庄者在高位卖出股票，从股市抽出资金。3TM 从上下穿 0 轴，形成死亡交叉，应卖出股票。
- “2 至 3” 3TM 上升，说明庄家和跟庄者在低位注入资金买进股票。虽然 3TM 上穿 0 轴，但它处在下降趋势线内（在后面章节将详细论述下降趋势线如何确定最低点），此时不宜进场。
- “3 至 4” 段，3TM 下降，庄家和跟庄者在高位又卖出股票，从股市抽出资金。
- “4 至 5” 3TM 上升，庄家和跟庄者注入资金买进股票，股价再一次上升。
- “5 至 6” 段，3TM 下降，庄家和跟庄者在高位又卖出股票，从股市抽出资金。
- 至第 6 点，C1 段结束。在 K 线图上 BC 两点构成 C1 段（后面章节将详细论述 C 段——派货段的特征）。在上图中，该段是庄家和跟庄者震仓洗筹同时又把在高位买出的部分筹码在低位捡回来，走出一箭双雕行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

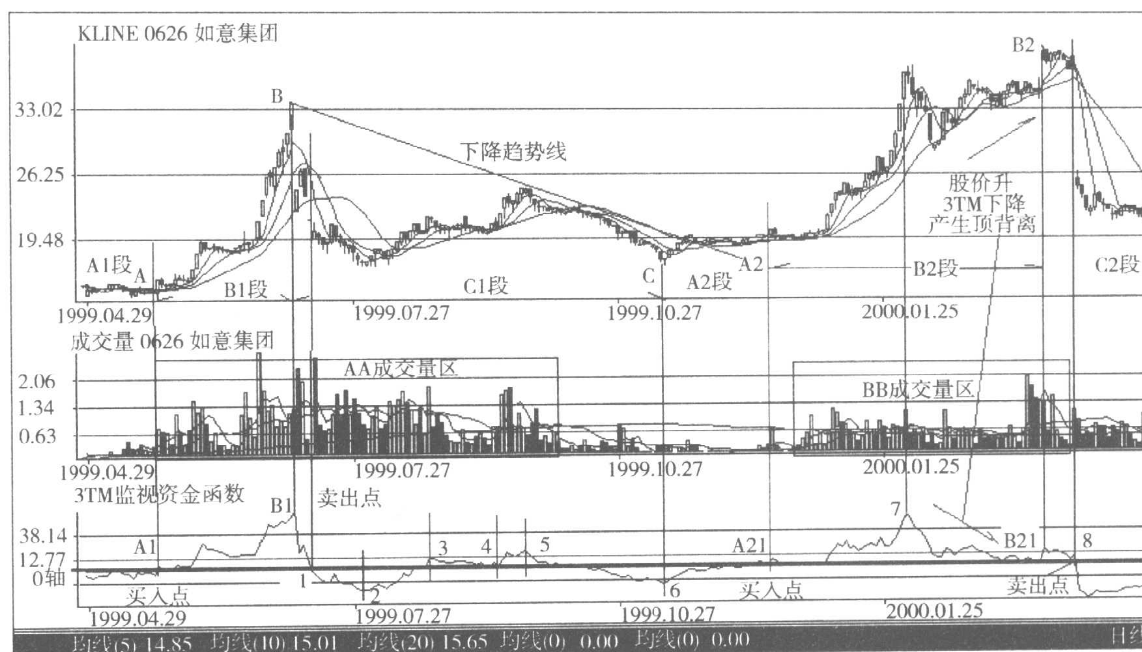


图 4-07-23 3TM 监视资金函数使用方法的实战案例之二

- "6 至 A21"段，3TM 上升。庄家和跟庄者在此段注入资金，并在股价低价处买进股票，收集筹码，使股价再次上升。当升至突破下降趋势线后，3TM 上穿 0 轴，A21 又对应金四线交叉，此时应买入股票，等待一个大行情的到来。
- "A21 至 7"段，3TM 继续上升。表明庄家和跟庄者注入大量资金，3TM 在 0 轴上方运行，股市呈多头状态，成交量放大，股价上升，三者成正比例关系。
- "7 至 8"段，3TM 呈快速下降趋势，说明庄家和跟庄者在高位卖出筹码，抽走大量资金，成交量放大，股价反而上升。3TM 与后两者成反比例关系，呈顶背离走势。在 B2 处走出天价，说明大量散户正在接货，庄家和跟庄者成功地制造了多头陷阱，头部形成。3TM 在第 8 点下穿 0 轴，这是股票卖出点。
- AA 成交量区的累计成交量远大于 BB 成交量区累计成交量，这说明庄家和跟庄者在第二次拉升时控制的筹码多于第一次。这就证明了 3TM 监视庄家和跟庄者资金的正确性。一般来说 C 段是派货段，庄家和跟庄者主要目的是抛售筹码，套取现金。3TM 监视的结果告诉我们，该段庄家和跟庄者走出了一箭双雕的走势，一方面在高位出售手中的筹码，另一方面又在低位把筹码捡回来，以保住第一次拉升时的利润。同时又达到震仓洗筹的目的，造成了散户在高位卖不出筹码，只有等待反弹时卖出，从而使这些筹码又被庄家和跟庄者全部捡回。
- 在上图历时 1 年的走势中，庄家和跟庄者真正的派货段是在"7 至 8"段，历时 31 个交易日。庄家和跟庄者利用 2000 年 4 月 13 日如意集团 10 送 2 股除权日这个利好消息，成功制造一个多头陷阱，31 个交易日成交累计达 2300 万股，换手率达 100%。庄家和跟庄者大部分的货在这段时间派完。
- 3TM 的运用能准确告诉您买进卖出股票的最佳时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（八）3TM 函数使用方法实战案例之三

图 4-07-24 是上海百隆集团（600700）1998 年 3 月至 1998 年 10 月的日 K 线和 3TM 监视资金函数走势图。图中：



图 4-07-24 3TM 函数使用方法实战案例之三

- 百隆集团（600700）日 K 线呈上升后的震荡走势。
- “1 至 B1”段，股价呈上升趋势，3TM 呈下降趋势，由于庄家和跟庄者在高位派货，使股价和 3TM 呈顶部走势背离现象，头部形成。投资者应在曲线 B1 掉头向下时卖出股票，不能等到第 2 点出现或 3TM 下穿 0 轴时再卖出股票。
- 3、4 和 5 三处都发出买入信号，但在日 K 线图上，股价仍处在下降通道中，短线买入信号应被滤除。
- “A1 至 2”段和“4 至 5”段是多头市场。A1 点是 3TM 上穿 0 轴（A1 点正好对应日 K 线金四线交叉），3TM 呈上升趋势，庄家和跟庄者资金进入，成交量放大，股价上升，这时应进场买入股票。
- “2 至 3”段是空头市场。
- “3 至 4”段是多空市场。

（九）3TM 函数使用方法实战案例之四

图 4-07-25 是上海上证指数 1999 年 3 月到 1999 年 12 月的日 K 线和 3TM 监视资金函数的走势图。图中：

- A1 点是 3TM 从下上穿 0 轴（A 点正好对应日 K 线金四线交叉），3TM 由负变正呈上升趋势，这时庄家和跟庄者资金进入股市，成交量放大，股指上升。应进场买入股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

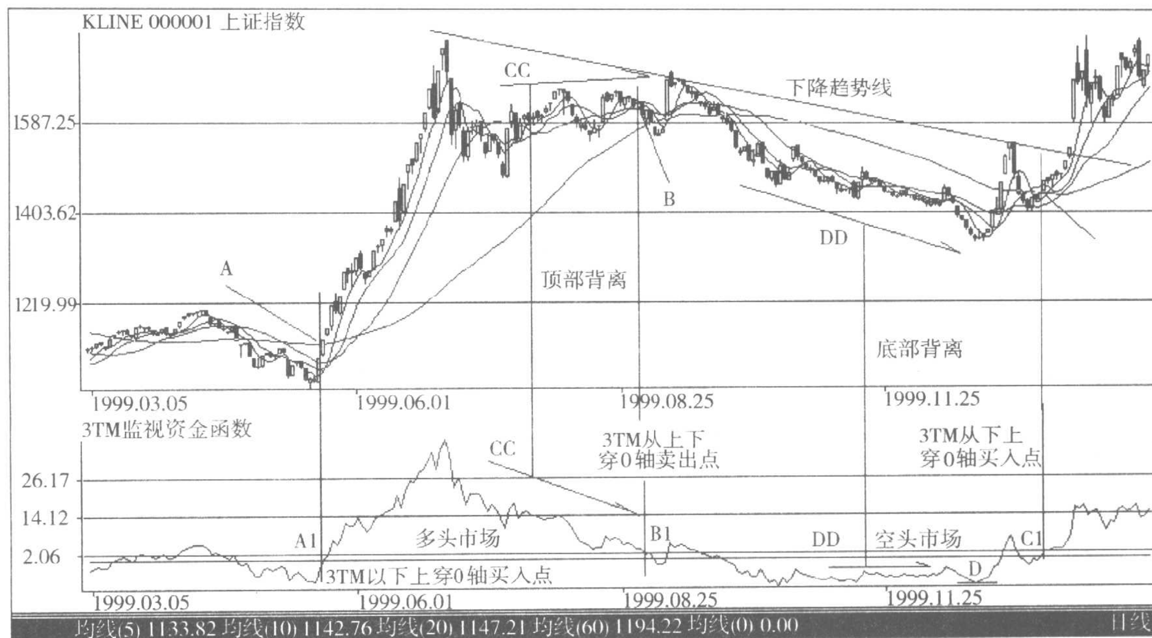


图 4-07-25 3TM 函数使用方法实战案例之四

- B1 点是 3TM 从上下穿 0 轴，由正变负呈下降趋势，这时应卖出股票。
- CC 是股指上升但 3TM 下降，两者呈顶部背离，头部形成。这时应卖出股票。
- DD 是股指下降但 3TM 不会下降（庄家和跟庄者资金在进入股市），两者呈底部背离，底部形成。这时应准备进场。
- C1 点是 3TM 从下上穿 0 轴（A 点正好对应日 K 线金四线交叉），3TM 由负变正呈上升趋势，庄家和跟庄者资金进入股市，成交量放大，股指上升。这时应进场买入股票。
- “A1 至 B1”段是多头市场，投资者可留在股市。“B1 至 C1”段是空头市场，投资者应离开股市。

3TM 监视资金函数是作者发明的用于监视庄家进入股市的资金量，指导投资者入市的函数。它可以用于指导长线投资，也可以用于指导短线操作。在用于指长线指投资时，把取样天数改为 60 天或 60 周（用于周 K 线），可帮助投资者准确找到 B 段的起始点 A。

把取样天数改为 5 天、10 天和 15 天就可以用于指导短线操作，并能独立使用指导投资者入市。使用方法相当简单：当 3TM 从下上穿 0 轴，发出买入信号；当 3TM 从上下穿 0 轴，发出卖出信号。TM 监视资金函数灵敏度和准确度都相当高。

首先确保股市的日 K 线图正在 B 段运行，仔细选择技术指标的参数。在买入股票后，必须设置 3%的止损位和 5%的保护性止赢位。3TM 指标参数选定 10 天。以下对 3TM 监视资金函数发出买入信号成功的概率统计和计算。

（十）实战中的 3TM 函数入市概率统计案例之一

图 4-07-26 是深圳中天企业（0540）1999 年 12 月至 2000 年 6 月的日 K 线和监视资金 3TM 函数的走势图。图中：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

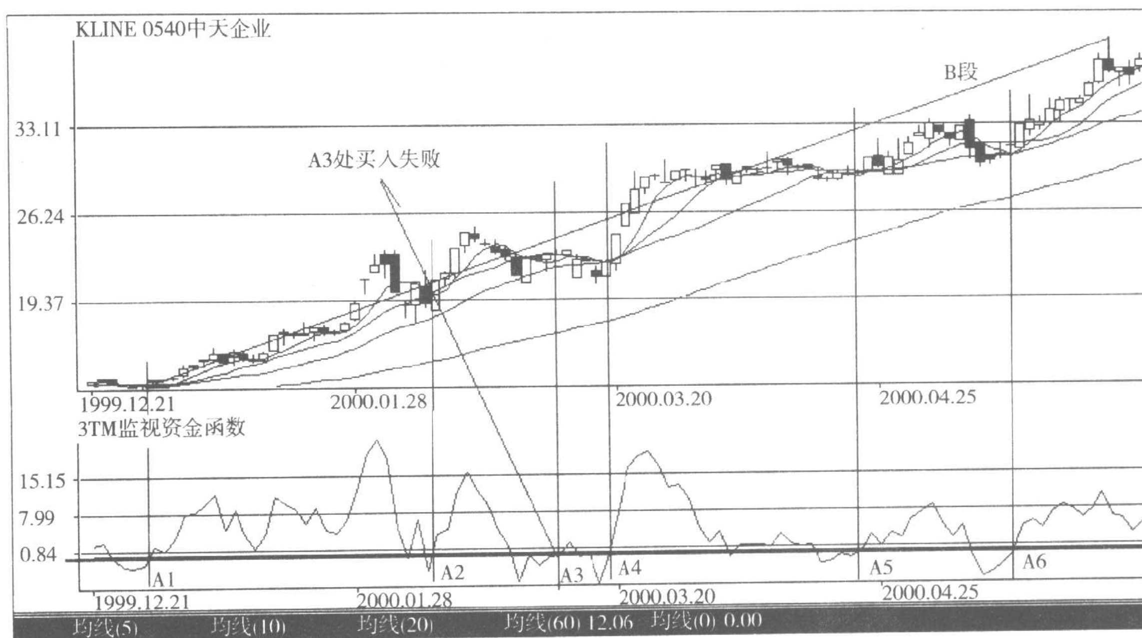


图 4-07-26　实战中的 3TM 函数入市概率统计案例之一

- 3TM 函数的参数选择 10 天。
- 中天企业处在 A－B－C 三段中的 B 段走势。股价从 1999 年 12 月 29 日的 13.09 元至 2000 年 6 月 7 日的 39.98 元，历时 6 个月零 7 天，上升幅度为 305%，绝对上升幅度是 205%，每日平均上升幅度是 1.61%。属 5 级上升行情。
- A1、A2、A3、A4、A5 和 A6 共 6 处是短线 3TM（10）函数从下上穿 0 轴发出的买入信号。它们对应的 K 线图恰好是 K 线图向上升的点。3TM（10）函数发出买入信号的精确度和灵敏度是相当高。
- 其中 A3 处是买入后股价未升到 5% 就跌破止损位。
- 3TM（10）函数发出买入信号的失败概率是 1/6＝16.6%。
- 由于止损位和保护性止赢位的设定，提高了入市概率。
- 增加赢利的次数和经历的交易日如下：
  A1—15 次—24 天；A2—3 次—5 天；A4—8 次—7 天；A5—3 次—7 天；A6—5 次—6 天（注：股价每升 5% 计算赢一次）。
- 赢利次数 34 次，经历 49 天。
- 失败概率为 1 /（34＋1）＝2.8%（失败的次数/赢的次数＋失败的次数）。
- 投机者赢的概率：Pb（A）＝1－2.8%＝97.2%。这个概率远远大于 55%，这确保投机者处在永远赢的状态下。
- 获得（34×5%）－（1.5%×6）＝161.5%（1.5% 是手续费和印花税）的纯利润增长率。每日增长幅度是 161.5%/49＝3.28%。属 9 级上升行情。
- 从 5 级上升行情上升到 9 级，这大大提高了投机者的盈利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（十一）3TM（10）函数和随机指标 KDJ（18）的性能比较案例之一

图 4-07-27 是深圳中天企业股票（0540）1999 年 12 月至 2000 年 6 月的日 K 线、监视资金 3TM（10）函数和随机指标 KDJ（18）的走势图。这是 3TM 函数和 KDJ 指标的比较图。图中：

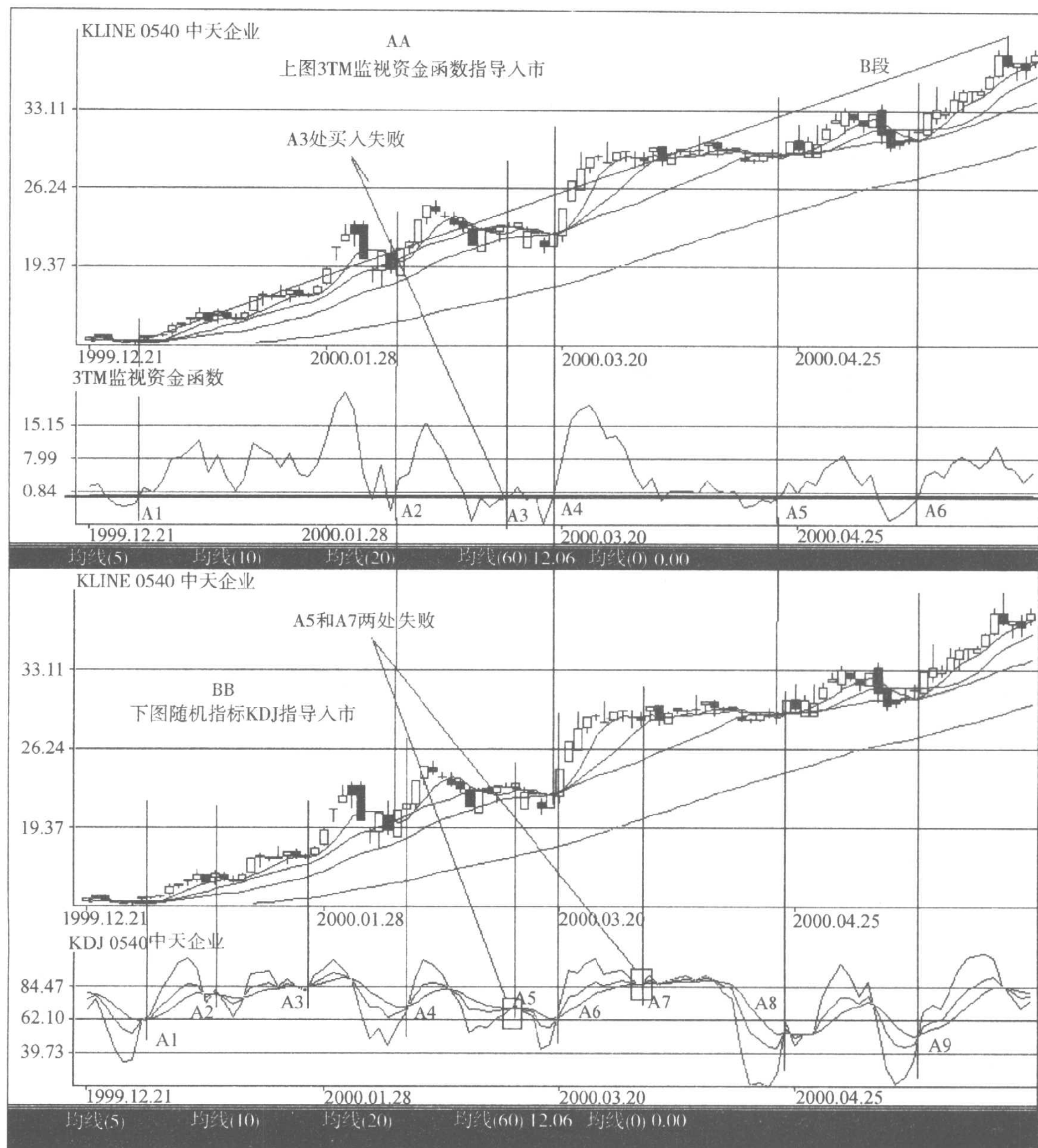


图 4-07-27 3TM 函数和 KDJ 指标的性能比较案例之一

➢ 3TM（10）函数共发出 A1 至 A6 共 6 处买入信号。买入信号的发出是依据 3TM（10）函数从下上穿 0 轴形成的；KDJ（18）共发出 A1 至 A9 共 9 处买入信号。买入信号的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发出是依据 KDJ 指标的快速 J 线从下上穿 KD 交叉形成的三线交叉形成的。很显然，3TM 函数简单明了，用户一目了然，比 KDJ 指标容易识别掌握。

- 3TM（10）函数共发出 6 处买入信号，只有一处是错误的，而 KDJ（18）共发出 9 处买入信号，有两处是错误的。相比之下，3TM（10）函数的错误率更低。
- 3TM（10）函数能滤除短线杂信号干扰。3TM（10）函数只发出 6 处买入信号，KDJ（18）却发出 9 处买入信号。3TM（10）函数滤除了 3 次短线杂信号干扰，而 KDJ（18）却无法滤除短线杂信号干扰。
- 3TM（10）函数发出的 A1、A2、A5 和 A6 共四处买入信号比 KDJ（18）对应的 A1、A4、A8 和 A9 共四处发出的买入信号早一个交易日，使投资者早一天进入股市。这说明 3TM（10）函数的灵敏度高于 KDJ（18）指标。
- 3TM（10）函数发出的信号指导投资者赢的次数多于 KDJ（18）指标。在此例中 3TM（10）函数共获得 34 次赢利，1 次失败，赢利概率 97.2%；而 KDJ（18）只获得 31 次赢利，2 次失败，赢利概率 94%。

（十二）实战中的 3TM 函数入市概率统计案例之二

图 4-07-28 是上海首创科技（600857）1999 年 12 月至 2000 年 4 月的日 K 线和 3TM（10）监视资金函数的走势图。图中：

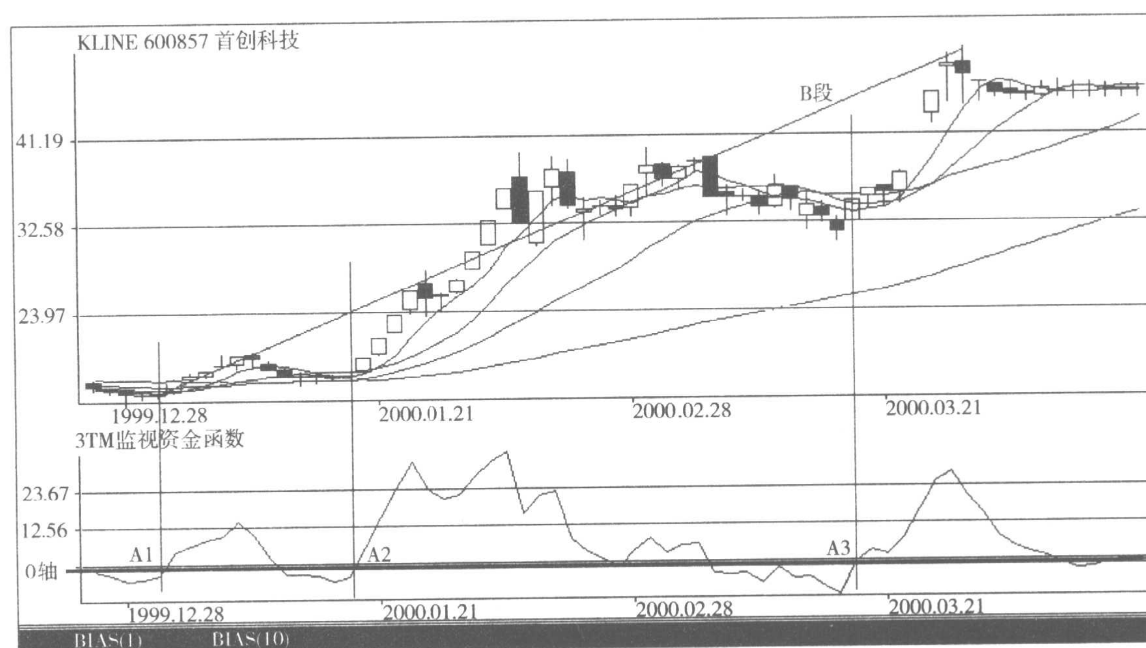


图 4-07-28 实战中的 3TM 函数入市概率统计案例之二

- 首创科技处于 A—B—C 三段中的 B 段走势。股价从 1999 年 12 月 30 日的 16 元至 2000 年 3 月 28 日的 49.80 元。历时 52 天。上升幅度 311%，绝对上升幅度是 211%，每日平均上升幅度是 4.05%。属 10 级上升行情。
- A1、A2 和 A3 共 3 处是 3TM（10）监视资金函数发出的从下上穿 0 轴的买入信号。它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们对应的K线图恰好是K线图向上升的点。3TM发出买入信号的灵敏度和精确度很高。

- 3TM（10）函数发出买入信号的失败概率是0/3＝0%。
- 由于止损位和保护性止赢位的设定，提高了入市赢的次数。
- 增加赢利的次数和经历的交易日如下：
  A1—6次—6天；A2—24次—11天；A3—10次—8天（注：股价每升5%计算赢一次）。
- 赢利次数是40次，经历天数25天。
- 失败概率等于0/（39＋1）＝0%（失败的次数/赢的次数＋失败的次数）。
- 投机者赢的概率：Pb（A）＝100%。这个概率远远大于55%，这确保投机者处在永远赢的状态下。
- 获得（40×5%）－（1.5%×5）＝192.5%（1.5%是手续费和印花税）的纯利润增长率。每日增长幅度是192.5%/25＝7.7%。属12级上升行情。
- 从10级上升行情上升到12级，这大大提高了投机者的盈利率。

（十三）3TM（10）函数和随机指标KDJ（18）的性能比较案例之二

图4-07-29是上海首创科技（600857）1999年12月至2000年4月的日K线、监视资金3TM（10）函数和随机指标KDJ（18）的走势图。这是3TM函数和KDJ指标的性能比较案例之二。图中：

- 3TM（10）函数共发出A1至A3共3处买入信号，买入信号的发出是依据3TM（10）函数从下上穿0轴形成的。KDJ（18）共发出A1至A5共5处买入信号，买入信号的发出是依据KDJ指标的快速J线从下上穿KD线交叉形成的三线交叉形成的。很显然，3TM函数简单明快，用户一目了然，比KDJ指标容易掌握。
- 3TM（10）函数共发出A1至A3共3处买入信号，没有错误信号发出。而KDJ（18）共发出A1至A5共5处买入信号，有一处错误。说明3TM（10）函数的错误率低。
- 3TM（10）函数只发出3处买入信号，KDJ（18）却发出5处买入信号，两种指标的差异是3TM（10）函数滤除了2处短线杂信号干扰。
- 3TM（10）函数发出的A1和A3两处买入信号比KDJ（18）对应的A1和A5两处发出的买入信号早一个交易日，使投资者早一天进入股市。这说明3TM（10）函数的灵敏度高于KDJ（18）指标。

（十四）实战中的3TM（5）和3TM（15）函数性能比较案例

实战中的3TM函数的参数“天数”是可以改变的。当设定的“天数”愈长，短线的杂信号干扰愈少，但不影响3TM函数的灵敏度，这是3TM函数与其它指标最大的不同之处。所以，3TM函数是短线、中线和长线都适用的指标。

图4-07-30是深圳新都酒店（0033）2000年1月至2000年5月的日K线、监视资金3TM（5）函数和监视资金3TM（15）函数的走势图。图中：

- 3TM（15）函数共发出A1至A3共3处买入信号，买入信号的发出是依据3TM（15）函数从下上穿0轴形成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

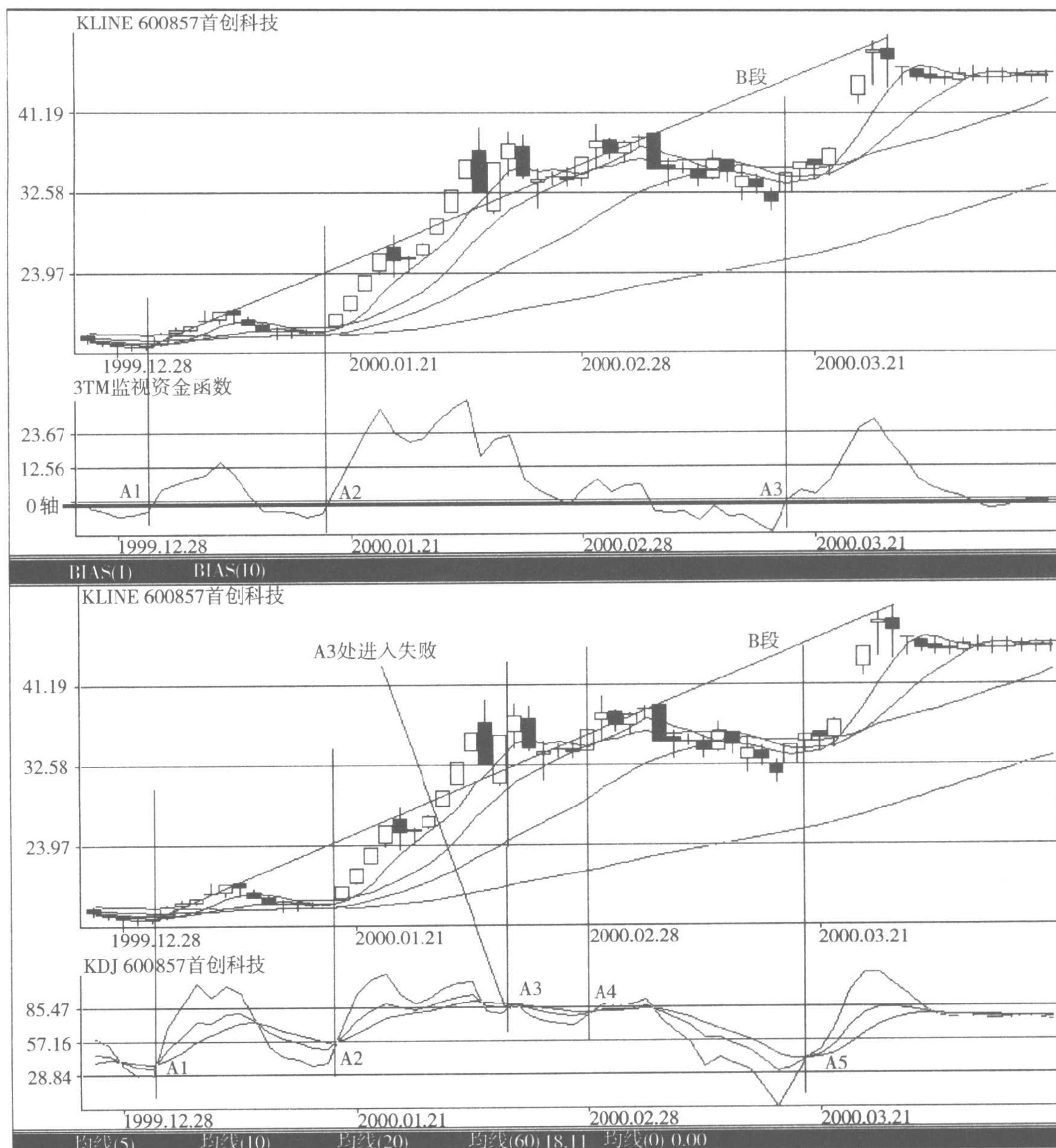


图 4-07-29 3TM 函数和 KDJ 指标的性能比较案例之二

◆ 3TM（5）函数共发出 A1 至 A8 共 8 处买入信号，买入信号的发出是依据 3TM（5）函数从下上穿 0 轴形成的。很显然，随着取样参数“天数”的增加，一些杂散的短线买入信号被滤除掉，大大减少投资者多次进出股市发生的错误。

◆ 3TM（15）函数共发出 A1 至 A3 共 3 处买入信号，没有错误信号发出。错误概率是 0。

◆ 3TM（5）共发出 A1 至 A8 共 8 处买入信号，有两处错误，错误率概率是 2/8＝25％。随着取样参数“天数”的增加，买入发生的错误减少。

◆ 根据作者的经验，参数“天数”取 10 天较为合适。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

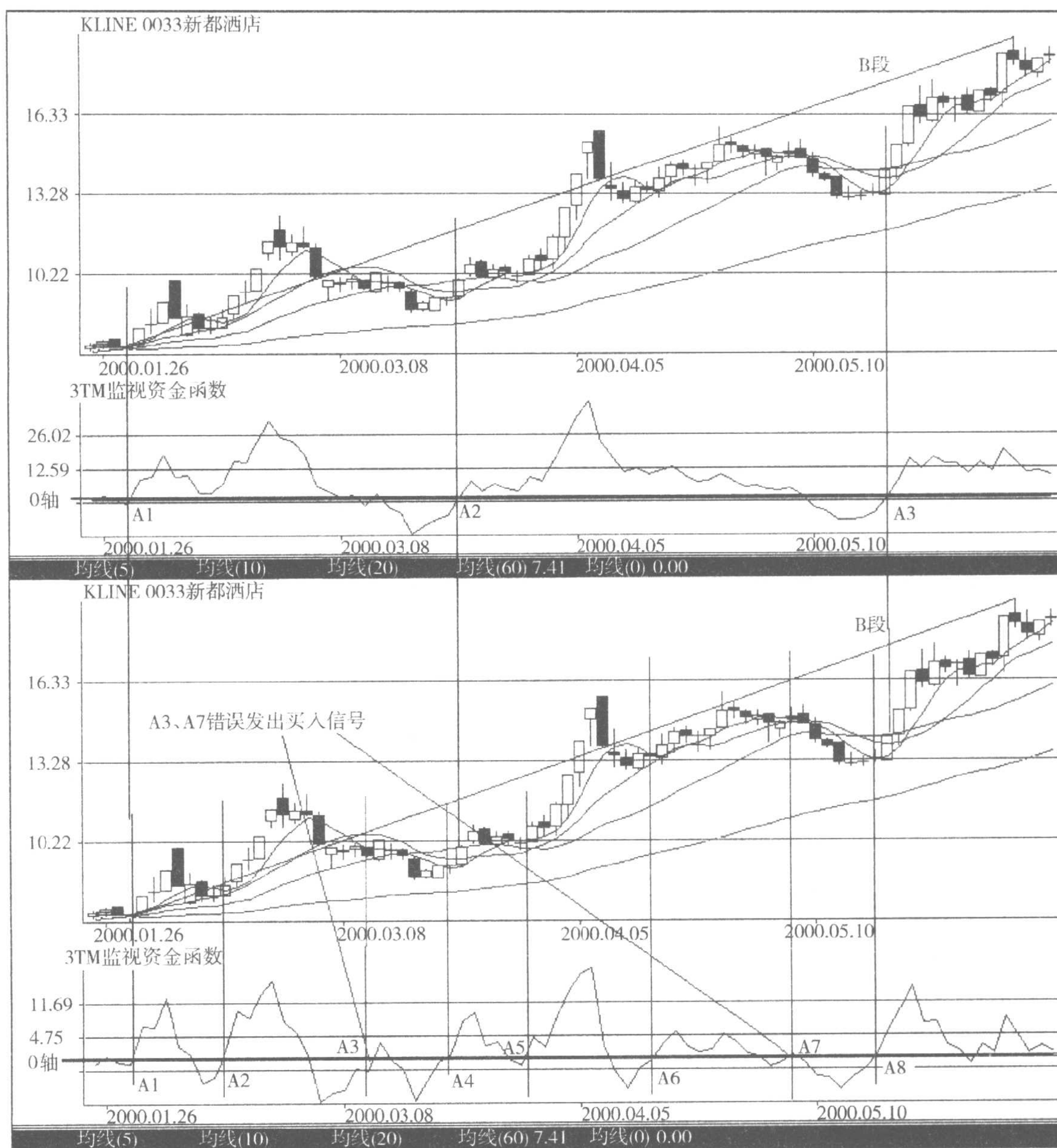


图 4-07-30 实战中的 3TM（5）和 3TM（15）函数性能比较案例

（十五）实战中 3TM 监视资金函数的使用小结

- 我们在深沪两地共挑选了两支股票（每地各一支），用 3TM（10）监视资金函数指导入市。这两支股票均从 1999 年 12 月底启动，都运行三段三阶中的 B 段。3TM（10）的灵敏度和精确度很高，可单独根据 3TM（10）函数从下上穿 0 轴形成的买入信号买入股票。
- 经实战模拟操作统计，两支股票在 B 段的走势中共发出买入股票信号 9 次，其中发出错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误信号 1 处。发出错误信号的概率是 1/9＝11％。

- 由于股价是在 B 段上升通道运行，止损位和保护性止赢位的设定大大增加了投资者入市成功概率。其原因是每次入市失败，我们仅损失 3％，而一旦入市成功，投资者可以连续得到多个 5％的涨幅。每一个 5％升幅我们记赢一次，这大大增加了赢的概率。9 次买卖后，实际赢的次数是 74 次，输 1 次。输的概率就变为 1／（74＋1）＝1.3％。
- 投机者赢的概率：Pb（A）＝1－1.3％＝98.7％。这个概率远远大于 55％，这确保投机者处在永远赢的状态下。
- 3TM（10）函数指导入市能获得的收益大于长线投资获得的收益。普遍提高了 1 至 4 个上升级别。
- 我们把 3TM（10）监视资金函数与随机指标 KDJ（18）性能作了一个比较：运用 3TM（10）指导短线操作优于 KDJ（18）指标。表现在 3TM（10）的灵敏度和准确度高于 KDJ（18），能早一天发出买入信号。发出的买入信号简单明白、一目了然。只要观察和监视 3TM 何时从下上穿 0 轴即可。
- 在比较 3TM（5）和 3TM（15）时，我们发现，参数“天数”增加，短线的买入卖出杂信号就少。这样就大大提高了入市的可靠度。
- 3TM 监视资金函数是一个长线、中线和短线均适用的技术指标。

五、相对强弱指标 RSI 的研判和入市指导概率统计

相对强弱指标 RSI 是由期货市场的知名人物乔·威尔德（J.W.Wilder）发明的。是目前世界上运用最广的技术分析指标之一，也是一种判断买卖强弱程度的技术指标。运用这一指标，可预测股价未来的走势，比较一段时期内股价的平均收盘上涨数和平均收盘下跌数的变化关系，分析市场买卖双方的强弱程度，选出走势强的个股。同时，还可显示股市超买、超卖、交叉、反转、失败、顶部背离和底部背离的情况。

RSI 指标是技术分析中的中短期指标。通常将 RSI 指标的时间周期定为 5 天、10 天和 14 天。从时间周期中，定 5 天为短期 RSI 指标，定 10 天和 14 天为中期 RSI 指标。

（一）RSI 指标的计算公式

$$RSI=\frac{\text{一定时间周期内平均收盘上涨数}}{\text{一定时间周期内平均收盘上涨数与平均收盘下跌数的和}}\times 100$$

公式表明：当时间周期定为 5 天，如果股价连续 5 天下跌，公式中的分子就为 0，RSI 指标即为 0；如果连续 5 天上涨，公式中的分子和分母都为 5，RSI 指标即为 100。所以，RSI 指标的下限是 0，而上限是 100。50 就是 RSI 指标的中轴线。

通常以 14 日 RSI 作为股票的参照数据。14 日 RSI 大部分时间应在 30—70 之间波动，50 以上为强势区，50 以下为弱势区。当 10 日 RSI 运行到 20 以下时，进入超卖区；10 日 RSI 运行到 80 以上时，进入了超买区；一般情况下，10 日 RSL 在 20 以下和 80 以上的时间相对较短。50 的中轴是划分买卖双方的分界线。14 日 RSI 在 50 以上运行时，属买方市场；10 日 RSI 在 50 以下运行，属卖方市场。

（二）相对强弱指标 RSI 的应用

- RSI 的图形形态比 K 线图出现得早一些，形态更为清晰。当 RSI 在低位（底部）形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

W 形、头肩底和三角形等形态时是最佳买点。当 RSI 在高位（头部）形成 M 形、头肩顶和三角形等形态时是最佳卖点。

- 当 RSI 指标运行到 20 以下时，进入了超卖区，股价容易产生反弹；当 RSI 指标运行到 80 以上时，进入了超买区，股价容易产生下跌。
- 当股指或股价创新低时，RSI 指标却没能创新低，我们将这种现象叫做“底部背离”。当底部背离现象发生时，是最佳的买入时机；当股指或股价创新高时，RSI 指标却没能创新高，我们将这种现象叫做“顶部背离”。当顶部背离现象发生时，是最佳的卖出时机。
- 当短期（快速）RSI 从下往上，上穿长期（慢速）的 RSI，（如 5 天 RSI 上穿 14 天 RSI）形成黄金交叉时，是买进信号；当短期（快速）RSI 指标从上向下，下穿长期（慢速）RSI，（如 5 天 RSI 下穿 14 天 RSI），形成死亡交叉时，是卖出信号。
- 当股指或股价一波比一波低，而 RSI 指标却相反的一波比一波高产生底背离时，股价或股指很容易反转上涨；当股指或股价一波比一波高，而 RSI 指标相反却一波比一波低产生顶背离时，股指或股价很容易反转下跌。
- 当 RSI 指标从底部向上达到一个高点，再上涨产生第二个高点，我们将这两个高点所连成的直线叫“压力线”。当 RSI 指标第三次撞击压力线而过，称做“突破压力线”，此时是买入时机，如若不能突破压力线，则是卖出点；当 RSI 指标从上向下到达一个低点，又反弹产生第二个低点，我们将这两个低点所连成的直线叫“支撑线”。当 RSI 指标第三次触到支撑线而没被冲破，随后又反弹向上时，叫做“突破支撑”，此时是买入时机，如若冲破支撑线，叫做“跌破支撑，则是卖出点。

（三）相对强弱指标 RSI 的实战应用案例

图 4-07-31 是上海明天科技（600091）1999 年 1 月到 1999 年 4 月的日 K 线和相对强弱指标 RSI 走势图。图中：

- 为了图形清楚和说明相对强弱指标 RSI 的实战中应用的重要作用，我们设置快速 RSI 为 5 日指标，慢速 RSI 为 40 日指标，这样拉大两条曲线之间的距离。RSI 指标是非常有用的短线入市指标，它可以提前半个交易日和一个交易日通知您入市。准确性相当高，合理选择快慢速 RSI 的天数，可以避风险，得到最大的利润。

➢ RSI 的值是以 50 为对称轴上下波动的。0 是最小值，100 是最大值。80 以上是超买区，股价随时会下降。20 以下是超卖区，股价随时会上升。

➢ 图中的 A1、A2 和 A3 都是快速 RSI（5）从下上穿慢速 RSI（40）形成的黄金交叉买入点。

➢ 我们仔细分析和对照 A1 对应的日 K 线走势图，这正好是出现长阳和金四线交叉前一个交易日。这是短线操作需要的精确时间。在前一个交易日的收市时入场，第二天就可获得丰厚的利润。这是短线指标具有的快速和灵敏。A2 和 A3 对应的日 K 线买入点也提前一个交易日通知您入市。

➢ 图中的 B1、B2 和 B3 都是快速 RSI（5）从上向下穿慢速 RSI（40）形成的死亡交叉卖出点。图中的 B1、B2 和 B3 对应的日 K 线图发出的卖出信号，正好是股价下降当日，提前半个交易日通知投资者卖出股票。

如果把快速 RSI 的天数从 5 天增加到 10 天，可以滤除频繁进出的超短线买卖信号。图 4-07-32 就是这个例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-07-31 相对强弱指标 RSI 的实战应用案例

（四）改变相对强弱指标 RSI 天数的实战应用案例

图 4-07-32 和图 4-07-31 都是上海明天科技（600091）1999 年 1 月到 1999 年 4 月的日 K 线和相对强弱指标 RSI 走势图。这是改变相对强弱指标 RSI 天数的实战应用案例。图中：

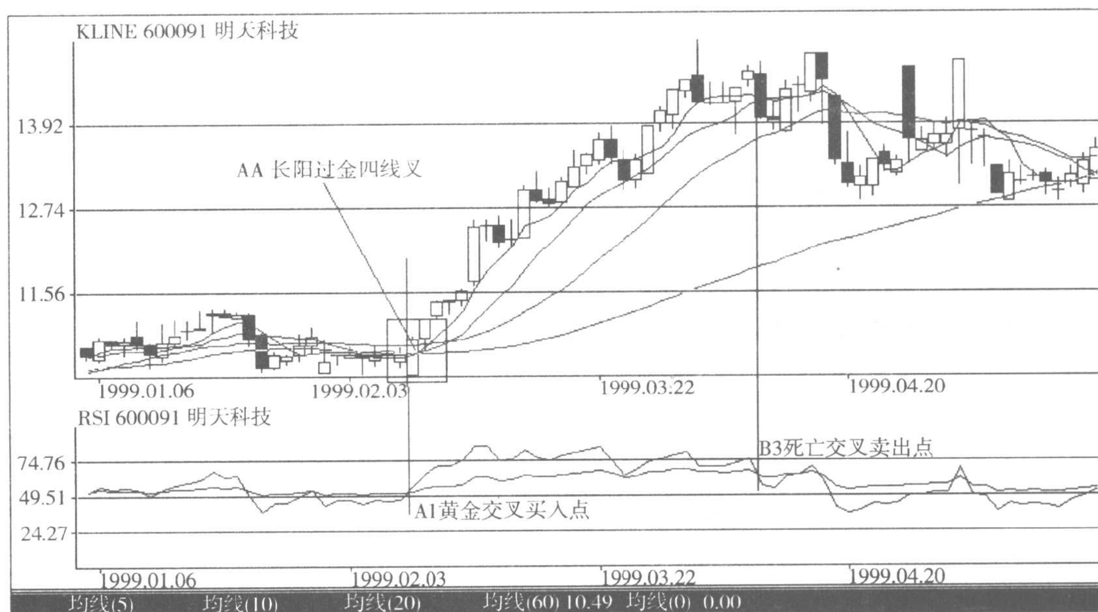


图 4-07-32 改变相对强弱指标 RSI 天数的实战应用案例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 我们把快速 RSI 的天数从 5 天增加到 10 天。从 RSI 的走势图中发现，发出买入信号的黄金交叉由三点变为一点，只剩下 A1 一点。发出卖出信号的死亡交叉由 3 点变为一点，只剩下 B3 一点。但它们给出的买卖精确度没有变。
- 在实战中，投资者可根据自己的情况和偏好选择适用的快速和慢速天数。根据笔者多年经验，快速 RSI 用 10 天，慢速 RSI 选择 40 天较合适。这种选择使图形拉得开、买卖点清楚和适当的风险控制。慢速 RSI（10）相当于短线止损位选在股价的 10 日均线内，当 RSI（10）从上向下穿过 RSI（40）形成死亡交叉时，这正好是股价跌破 10 日均线的时候。
- 事实证明：RSI 的图形形态比 K 线图出现得早一些，形态更为清晰。准确度和灵敏度高于其它短线指标，可提前半个或一个交易日通知投资者进出市场。

（五）相对强弱指标 RSI 和股价底背离的实战应用案例

图 4-07-33 是深圳世纪星源（0005）1999 年 12 月到 1999 年 4 月的日 K 线和相对强弱指标 RSI 走势图。这是相对强弱指标 RSI 和股价底背离的实战应用案例。图中：

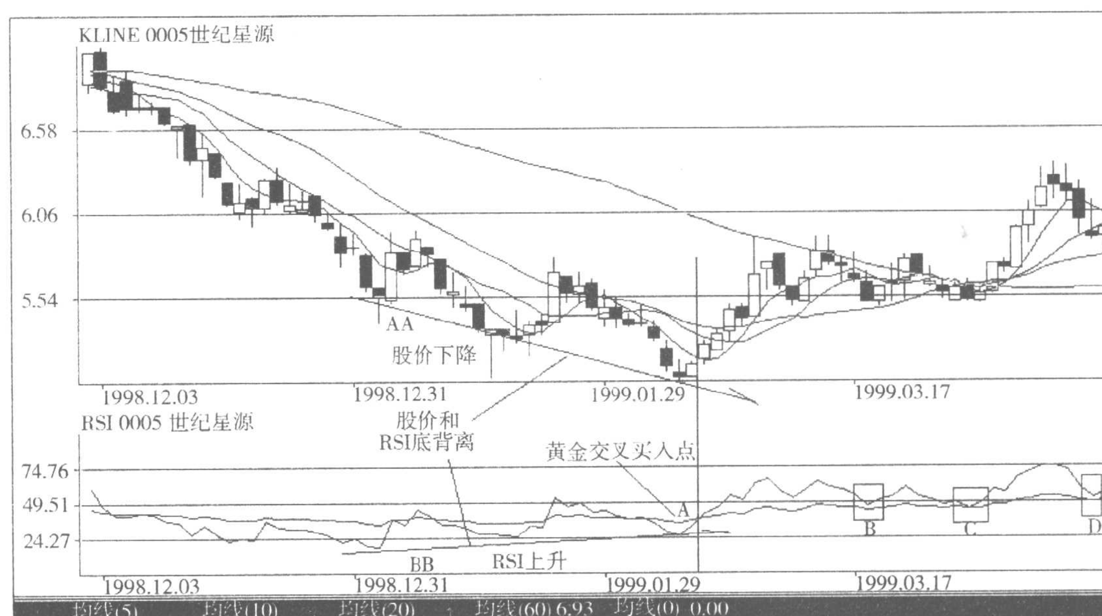


图 4-07-33 相对强弱指标 RSI 和股价的底背离的实战应用案例

- AA 表示股价一波一波向下跌，BB 表示 RSI（10）指标一波一波向上升，RSI 指标和股价产生了底背离，这预示股价底部已经到来，股价随时向上攀升。RSI 发生的这种底离现象，可以提前两个交易周通知投资者做好准备。
- 在发生底背离后的第二个交易日，RSI（10）上穿 RSI（40）形成了入市的黄金交叉信号。这正好是 K 线图的多头吞吃和发生红三兵的第一兵。这就足以说明 RSI 指标的灵敏度。
- 在图中的 A、B 和 C 三点再一次证明：由于使用了快速 RSI（10）和慢速 RSI（40）指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标，正确选用了快慢指标的天数，滤除了频繁进出股市的杂波干扰。

（六）相对强弱指标 RSI 和股价顶背离的实战应用案例

图 4-07-34 是深圳深发展（0005）1995 年 12 月到 1996 年 4 月的日 K 线和相对强弱指标 RSI 走势图。这是相对强弱指标 RSI 和股价顶背离的实战应用案例。图中：

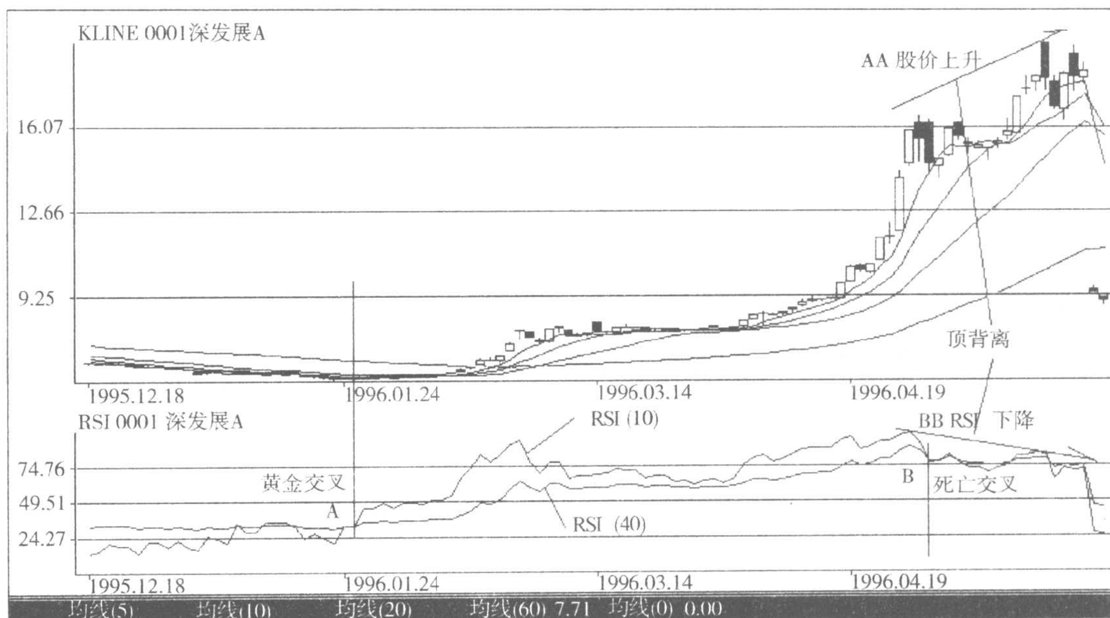


图 4-07-34 相对强弱指标 RSI 和股价的顶背离的实战应用案例

- AA 表示股价向上升，BB 表示 RSI（10）指标向下跌，RSI 指标和股价产生了顶背离。这预示股价头部已经到来，股价随时掉头向下跌。RSI 发生的这种顶离现象，可以提前两个交易周通知投资者做好出场准备。
- A 处表示 RSI（10）从下上穿 RSI（40）形成了入市的黄金交叉信号。从图中我们看到，它发出的买入信号比金四线交叉发出的时间早 10 个交易日。

（七）用相对强弱指标 RSI 区别市场强弱应用案例

在图 4-07-35 中：

- 相对强弱指标 RSI 的数值是以 50 为轴，从 0 到 100 上下波动的曲线。图中 AA 是曲线处在 50 轴以上，称强势区，BB 是曲线处在 50 轴以下，称弱势区。
- CC 是强势空头期，多头控制市场。该时间段是投资者持股安全段和进入股市的最小风险段，也是庄家拉升股价的时间段。
- DD 是强势空头期，空头控制市场。这个时间段是投资者进入股市的高风险段，也是庄家在高位派发股票的时间段，股价随时会大跳水。
- EE 是弱势空头期，空头控制市场。股价一路下滑，这是投资者寻找底部进场的时间段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-07-35 用相对强弱指标 RSI 区别市场强弱应用案例

- 在强势期，当 RSI（10）大于 80 时，市场超买，要找机会离场。
- 在弱势期，当 RSI（10）小于 20 时，市场超卖，要找机会进场。

（八）RSI 指标的实战应用经验

A）RSI 属领先指标，可率先反映出行情的变化，及早发现顶部和底部走势的变化。

B）RSI 主要是用于指导短线投资者的入市指标。

C）运用 RSI 指标可判断行情的强、弱势头，对于长、中、短线的分析和操作都适用。

D）RSI 指标在 80 以上和 20 以下时容易发生钝化现象，出现超买之后又发生继续超买，超卖之后又继续超卖的情况。

E）RSI 指标的走势背离难以事先确定，常发生走势背离 2－3 次后行情才反转的现象。

F）运用 RSI 预测顶部和底部时，应配合日 K 线图和每日的成交量来综合分析、判断，不宜单独运用 RSI 预测顶部和底部。

把取样天数改为 5 天、10 天和 15 天可以适可用于短线操作，并能独立使用指导投资者入市。它的用法相当简单：即取短线 RSI（5），长线 RSI（40）。当短线 RSI（5）从下上穿长线 RSI（40），形成黄金交叉，是买入信号。当短线 RSI（5）从上下穿长线 RSI（40），形成死亡交叉，是卖出信号。

首先确保股市的日 K 线图正在 B 段运行，精心选择技术指标的参数。在买入股票后，设置 3%的止损位和 5%的保护性止赢位。相对强弱指标 RSI 发出买入信号成功的概率统计和计算见下面实例。

（九）实战中的相对强弱指标 RSI 入市概率统计案例之一

图 4-07-36 是深圳深益力（0028）1999 年 12 月至 2000 年 6 月的日 K 线和相对强弱指标 RSI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的走势图。图中：

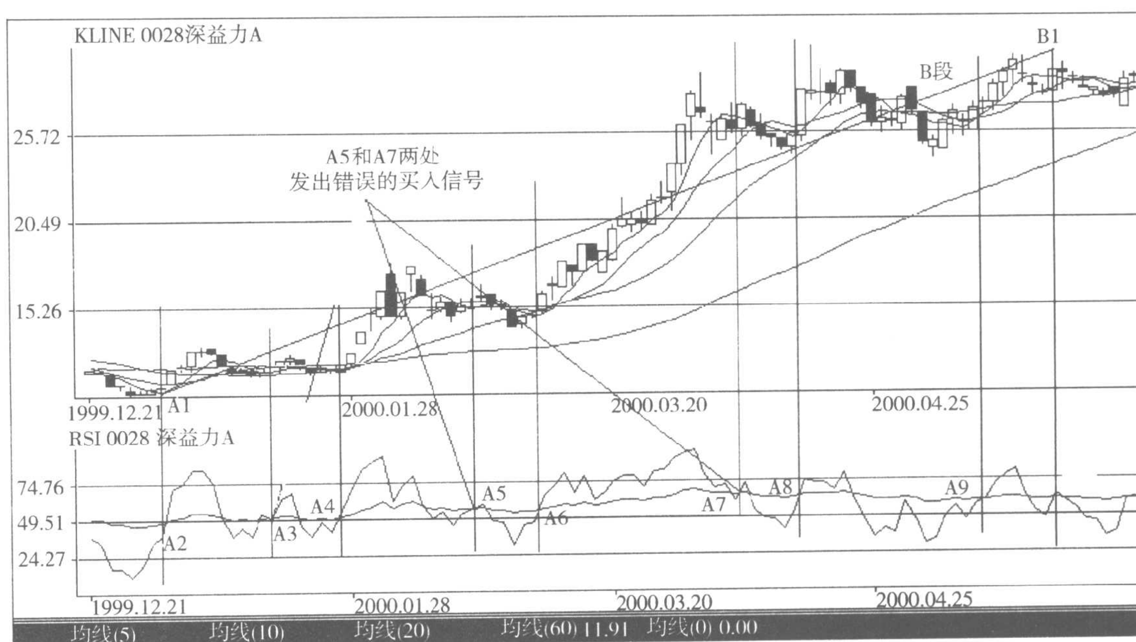


图 4-07-36 实战中相对强弱指标 RSI 入市概率统计案例 1

- 深益力处于 A—B—C 三段中的 B 段走势。股价从 1999 年 12 月 29 日的 10.20 元至 2000 年 5 月 22 日的 30.30 元。历时 5 个月零 23 天。这是一个中等偏上的上升行情。上升幅度 297%，绝对上升幅度是 197%。每日平均上升幅度是 1.79%。属 6 级上升行情。
- A2、A3、A4、A5、A6、A7、A8 和 A9 共 8 处是相对强弱指标 RSI（5）从下上穿 RSI（40）形成黄金交叉发出的买入信号。它们对应的 K 线图恰好是 K 线图向上升的点。RSI 发出买入信号的精确度和灵敏度也是相当高的。
- 其中 A5 和 A7 两处是买入后股价未升到 5%就跌破止损位。
- 相对强弱指标 RSI 发出买入信号的失败概率是 2/8 = 25%。
- 由于止损位和保护性止赢位的设定，提高了入市概率。
- 增加赢利的次数和经历的交易日如下：
  A2—4 次—6 天；A3—1 次—2 天；A4—11 次—5 天；A6—15 次—17 天；A8—4 次—2 天；A9—3 次—5 天（注：股价每升 5%计算赢 1 次）。
- 赢利次数 40 次，经历天数 37 天。
- 失败概率等于 2 /（40 + 2）= 4.7%（失败的次数/赢的次数 + 失败的次数）。
- 投机者赢的概率：Pb（A）= 1 − 4.7% = 95.3%。这个概率远远大于 55%，这确保投机者处在永远赢的状态下。
- 获得（40 × 5 %）−（1.5% × 8）= 180.0%（1.5%是手续费和印花税）的纯利润增长率。每日增长涨幅度是 180%/37 = 5.08%。属 11 级上升行情。
- 从 6 级上升行情上升到 11 级，这大大提高了投机者的盈利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（十）实战中的相对强弱指标 RSI 入市概率统计案例之二

图 4-07-37 是深圳华侨城（0069）1999 年 12 月至 2000 年 6 月的日 K 线和相对强弱指标 RSI 的走势图。图中：

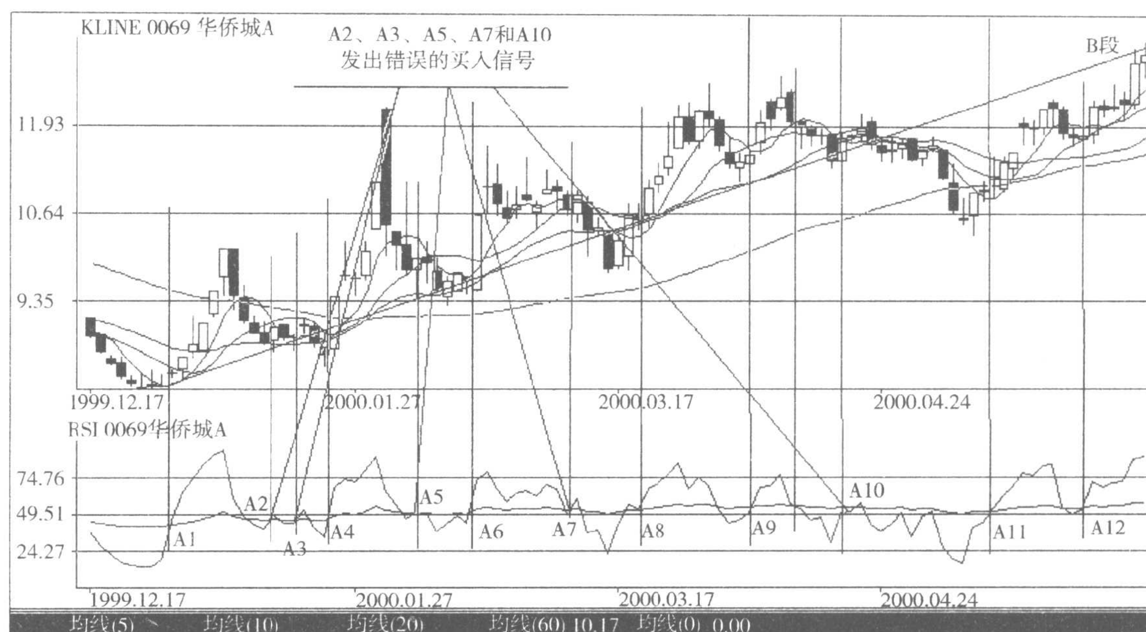


图 4-07-37 实战中相对强弱指标 RSI 入市概率统计案例 2

- 华侨城处于 A—B—C 三段中的 B 段走势。股价从 1999 年 12 月 30 日的 8.29 元至 2000 年 6 月 7 日的 13.20 元。历时 6 个月零 8 天，上升幅度 159%，绝对上升幅度是 59%，每日平均上升幅度是 0.46%。属 2 级上升行情。
- A1、A2、A3、A4、A5、A6、A7、A8、A9、A10、A11 和 A12 共 12 处是相对强弱指标 RSI（5）从下上穿 RSI（40）形成黄金交叉发出的买入信号。它们对应的 K 线图恰好是 K 线图向上升的点。RSI 发出买入信号的精确度和灵敏度很高。
- 其中 A2、A3、A5、A7 和 A10 共 5 处是买入后股价未升到 5%就跌破止损位。
- 相对强弱指标 RSI 发出买入信号的失败概率是 5/12 = 41.6%。
- 由于止损位和保护性止赢位的设定，提高了入市成功概率。
- 增加赢利的次数和经历的交易日如下：

  A1—4 次—6 天；A4—7 次—7 天；A6—3 次—5 天；A8—3 次—5 天；A9—1 次—4 天；A11—1 次—8 天；A11—2 次—6 天（注：股价每升 5%计算赢 1 次）。
- 赢利次数是 21 次，经历天数 41 天。
- 失败概率为 5 /（21 + 5）= 19.2%（失败的次数/赢的次数 + 失败的次数）。
- 投机者赢的概率：Pb（A）= 1 - 19.2% = 80.8%。这个概率远远大于 55%，这确保投机者处在永远赢的状态下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➢ 获得（21 × 5 %） −（1.5% × 12）= 87.0%（1.5%是手续费和印花税）的纯利润增长率。每日增长涨幅度是 87%/41 = 2.12%。属 7 级上升行情。

➢ 从 2 级上升行情上升到 7 级，这大大提高了投机者的盈利率。

（十一）实战中的相对强弱指标 RSI 入市概率统计案例之三

图 4-07-38 是深圳青岛国货（0416）1999 年 12 月至 2000 年 6 月的日 K 线和相对强弱指标 RSI 的走势图。图中：



图 4-07-38 实战中相对强弱指标 RSI 入市概率统计案例 3

➢ 青岛国货处于 A—B—C 三段中的 B 段走势。股价从 1999 年 12 月 18 日的 7.31 元至 2000 年 4 月 21 日的 14.40 元。历时 5 个月，上升幅度 196%，绝对上升幅度是 96%，每日平均上升幅度是 0.91%。属 3 级上升行情。

➢ A1、A2、A3、A4、A5、A6、A7 和 A8 共 8 处是相对强弱指标 RSI（5）从下上穿 RSI（40）形成黄金交叉发出的买入信号。它们对应的 K 线图恰好是 K 线图向上升的点。RSI 发出买入信号的精确度和灵敏度是高的。

➢ 其中 A3 和 A7 共两处是买入后股价未升到 5%就跌破止损位。

➢ 相对强弱指标 RSI 发出买入信号的失败概率是 2/6 = 33%。

➢ 由于止损位和保护性止赢位的设定，提高了入市概率。

➢ 增加赢利的次数和经历的交易日如下：

A1—4 次—14 天；A2—7 次—7 天；A4—3 次—2 天；A5—6 次—8 天；A6—3 次—4 天；A8—2 次—4 天（注：股价每升 5%计算赢一次）。

➢ 赢利次数是 25 次，经历天数为 39 天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 失败概率为 2 /（25 + 2） = 7.4%（失败的次数/赢的次数 + 失败的次数）。
- 投机者赢的概率：Pb（A） = 1 − 7.4% = 82.6%。这个概率远远大于 55%，这确保投机者处在永远赢的状态下。
- 获得（25 × 5 %） −（1.5% × 8） = 113.0%（1.5%是手续费和印花税）的纯利润增长率。每日增长涨幅度是 113%/39 = 2.89%。属 8 级上升行情。
- 从 3 级上升行情上升到 8 级，这大大提高了投机者的盈利率。

（十二）实战中的相对强弱指标 RSI 入市概率统计案例之四

图 4-07-39 是上海天津磁卡（600800）1999 年 9 月至 2000 年 3 月的日 K 线和相对强弱指标 RSI 的走势图。图中：

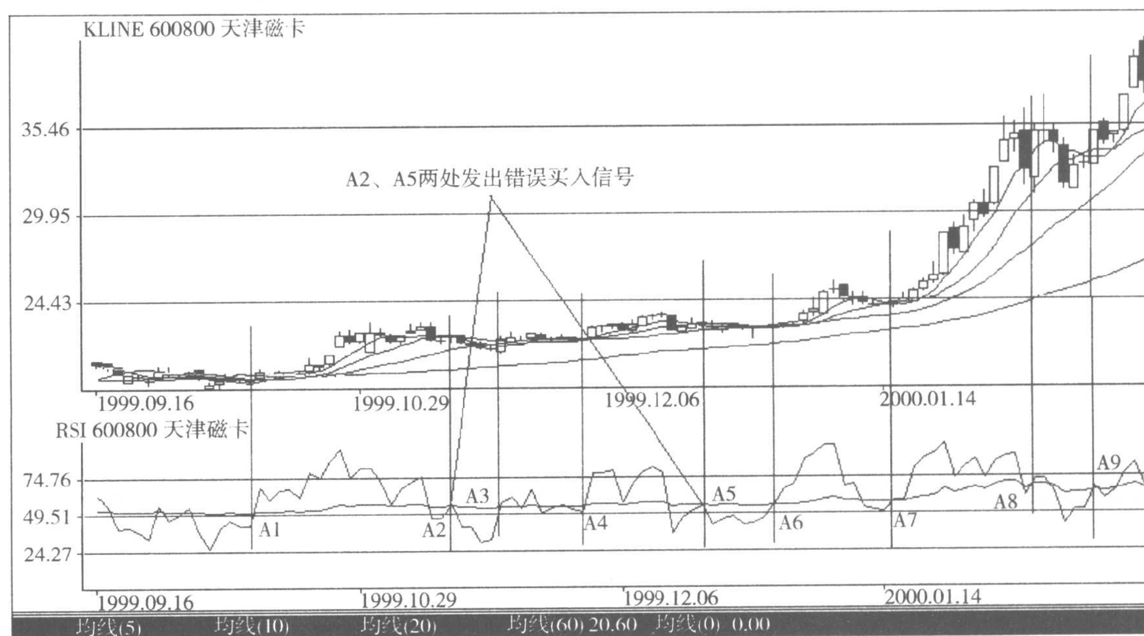


图 4-07-39 实战中相对强弱指标 RSI 入市概率统计案例 4

- 天津磁卡处于 A—B—C 三段中的 B 段走势。股价从 1999 年 10 月 14 日的 19.39 元升至 2000 年 3 月 6 日的 40.98 元。历时 4 个月零 20 天，上升幅度为 211%，绝对上升幅度是 111%，每日平均上升幅度是 1.09%。属 4 级上升行情。
- A1、A2、A3、A4、A5、A6、A7、A8 和 A9 共 9 处是相对强弱指标 RSI（5）从下上穿 RSI（40）形成黄金交叉发出的买入信号。它们对应的 K 线图恰好是 K 线图向上升的点。
- 其中 A2 和 A5 共两处是买入后股价未升到 5%就跌破止损位。
- 相对强弱指标 RSI 发出买入信号的失败概率是 2/9 = 22%。
- 由于止损位和保护性止赢位的设定，提高了入市概率。
- 增加赢利的次数和经历的交易日如下：

  A1—3 次—12 天；A3—1 次—4 天；A4—1 次—6 天；A6—2 次—6 天；A7—9 次—14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天；A8—3 次—2 天；A9—4 次—6 天（注：股价每升 5％计算赢一次）。

- 赢利次数为 23 次，经历天数是 44 天。
- 失败概率为 2 /（23＋2）＝6％（失败的次数/赢的次数＋失败的次数）。
- 投机者赢的概率：Pb（A）＝1－6％＝94％。这个概率远远大于 55％，这确保投机者处在永远赢的状态下。
- 获得（23 × 5 %）－（1.5％ × 9）＝101.5％（1.5％是手续费和印花税）的纯利润增长率。每日增长涨幅度是 101.5％/44＝2.30％。属 7 级上升行情。
- 从 4 级上升行情上升到 7 级，这大大提高了投机者的盈利率。

（十三）3TM（10）函数和相对强弱指标 RSI（5）的性能比较案例

图 4-07-40 是上海鼎球实业（600078）1999 年 12 月至 2000 年 4 月的日 K 线、监视资金 3TM（10）函数和随机和相对强弱函数 RSI（5）的走势图。这是 3TM 函数和 RSI 指标的性能比较案例。图中：

- 3TM（10）函数在图的上方，共发出 A1 至 A7 共 7 处买入信号。买入信号的发出是依据 3TM（10）函数从下上穿 0 轴形成的；
- RSI（5）指标在图的下方，共发出 A1 至 A11 共 11 处买入信号，买入信号的发出是依据快速 RSI（5）指标从下上穿慢速 RSI（40）形成的黄金交叉而发出的买入信号。
- 很显然，3TM 函数简单明快，用户一目了然，比 RSI 指标容易掌握。
- 3TM（10）函数共发出 A1 至 A7 共 7 处买入信号，其中有 1 处（A2）是错误信号，错误概率是 1/7＝14％；
- RSI（5）共发出 A1 至 A11 共 11 处买入信号，其中有 4 处是错误买入信号，它们是 A2、A4、A6 和 A7。错误概率是 4/11＝36％。
- 3TM（10）函数的错误率比 RSI（5）低。
- 3TM（10）函数只发出 7 处买入信号，而 RSI（5）却发出 11 处买入信号。3TM（10）函数滤除了 4 处短线杂信号干扰。
- 3TM（10）函数发出的买入信号灵敏度与 RSI（5）对应的处的灵敏度相比较，还是 3TM（10）的准确度和灵敏度高，它少发出 3 个错误信号。
- 3TM（10）函数比 RSI（5）指标使用方便，图形清楚，准确度高，错误率低。

六、平滑异同移动平均线 MACD 指标的研判和概率统计

（一）引言

平滑异同移动平均线 MACD 是在移动平均线基础上发展起来的。主要是用长短期两条速度不同的移动平均线的差离程度，发现买卖股票的时机。在一段上涨的行情中，股价的短期（快速）移动平均线在长期（慢速）移动平均线之上，随着股价进一步上涨，这时这两条线之间的距离必然拉大；反之，随着股价的下跌，两者之间的距离必然缩小，甚至呈两线交叉现象。

在一段下跌行情中，股价的短期（快速）移动平均线在长期（慢速）移动平均线之下，随着股价的进一步下跌，这两条线之间的距离必然拉大；反之，随着股价的上涨，两者之间的距离必然缩小，甚至出现交叉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

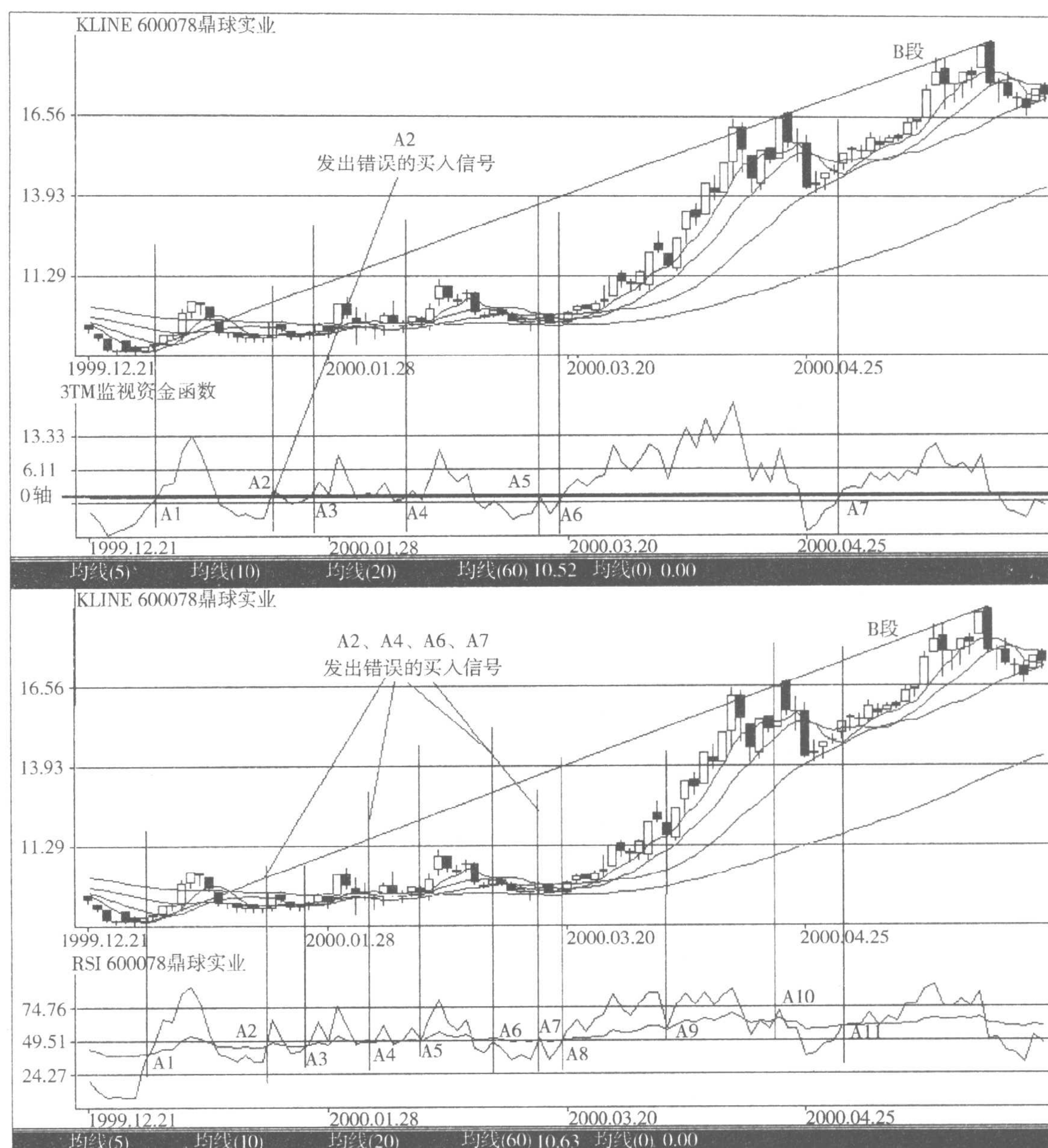


图 4-07-40 3TM 监视资金函数和相对强弱指标 RSI 的性能比较案例

这两条线的差离值能反映出未来的股价走势，是一项重要的中长期指标。

（二）MACD 的计算方法

一般采用以 12 日平均线和 26 日平均线为基础，这两条平均线的差值为 DIF。

DEA 是 DIF 的 9 日平均值，这个 9 日平均值 DEA 也称 MACD。

为了保证股价波动的准确性，计算 MACD 时采用了一个指数因子，所以也称指数平滑异同平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算 MACD 的公式如下：

DIF = 前 12 日股价平均值 － 前 26 日股价平均值

DEA = 前 9 日 DIF 的平均值

N+1 日股价平均值＝N 日股价平均值 X（1－A）＋（N+1）收盘价×A

A 就是平滑因子，A＝2/（N+1），所以，A ＝ 2/（9+1）＝ 2/10

第 9 日 MACD ＝ 第 8 日 DEA×（1－2/10）＋ 第 9 日 DIF×2/10

为了图形的直观，算出 DIF 与 DEA 的差（BAR）：BAR＝DIF － DEA

在坐标图上，横轴为时间，纵轴为高度值，中间还有一条 0 轴。

当 BAR 大于 0 时，BAR 上各点到 0 轴的垂线为红线；当 BAR 小于 0 时，BAR 上各点到头 0 轴的垂线为绿线。

（三）MACD 指标的使用方法

- 当 DIF 和 MACD 在 0 轴之下，DIF 上穿 MACD 产生黄金交叉，绿线逐步缩短，从下向上突破 0 轴时，是买入信号。
- 当 DIF 和 MACD 在 0 轴之上，DIF 从上向下穿过 MACD 产生死亡交叉，红线逐步缩短，从上向下跌破 0 轴时，是卖出信号。
- 当 DIF 和 MACD 在 0 轴之下形成 M 形状，DIF 下穿 MACD 时，是买入信号；当 DIF 和 MACD 在 0 轴之上形成 M 形状，DIF 下穿 MACD 时，是卖出信号。
- 当股价连续下跌，一底比一底低，而 DIF 和 MACD 在 0 轴之下形成多次交叉，不创新低，这种股价创新低而指标不创新低的情况称为“底部背离”，是极好的买入信号。
- 当股价涨势一浪比一浪高，而 DIF 和 MACD 在 0 轴上产生多次交叉，不创新高，这种股价创新高而指标不创新高的情况称为“顶部背离”，是极好的卖出信号。
- 通过红线和绿线判断买卖信号。当股价快速下跌，绿线迅速放大。当绿线不能继续放大而逐渐变短时，表示卖方力量耗尽，有力度的反弹即将发生。这是极好的买入信号。
- 股价快速上涨，红线迅速放大，成为比较陡峭的峰后，红线又不能继续放大而逐渐变短时，表示买方力量耗尽，应迅速卖出股票。

（四）MACD 指标的使用方法实战案例之一

图 4-07-41 是上海华光科技（600076）1999 年 12 月到 2000 年 6 月的日 K 线图和 MACD 指标的走势图。图中：

- ➢ DIF 和 MACD 两条曲线大部分时间在 0 轴以上运行，这是一个强势市场，投资者在一个强势市场入市风险最小。
- ➢ A 处是 DIF 从下上穿 MACD 形成黄金交叉，这是投资者进场买入股票的绝好机会。
- ➢ B 处是 DIF 从上下穿 MACD 形成死亡交叉，这是投资者卖出股票出场的绝好机会。
- ➢ C 处是红线 BAR 从大变小和绿线 BAR 从小变大的起始点所形成的卖出点。红线 BAR 形成多头市场，而绿线 BAR 则形成空头市场。在多头市场要持有股票，在空头市场要持有现金。
- ➢ 在一个强势市场中的多头市场持有股票最安全。
- ➢ D 处是 DIF 从下上穿 MACD 形成黄金交叉。这是投资者进场买入股票的绝好机会。该点也正好对应绿线 BAR 从大变小和红线 BAR 从小变大的起始点所形成的买入点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-07-41 MACD 指标的实战使用案例之一

- E 处是 DIF 从上下穿 MACD 形成死亡交叉。这是投资者卖出股票出场的绝好机会。
- MACD 形成的买卖点有一些滞后，适用于长中线操作者。该指标图形比较直观，已被广大投资者所接受。

（五）MACD 指标的使用方法实战案例之二

图 4-07-42 是深圳深万科（0002）1998 年 4 月到 1999 年 1 月的日 K 线图和 MACD 指标的走势图。图中：

- MACD 和 DIF 两条曲线大部分时间在 0 轴以下运行。这是一个风险很大的弱势市场。股价一直处于下降趋势，投资者在弱市市场不要进入。
- A、B、C、和 D 四点是弱势市场 DIF 上穿 MACD 形成黄金交叉而发出的买入信号。从它们对应的日 K 线图走势，都是股价反弹走势。由于反弹无力，无量上升，建议投资者在弱势市场千万别买进股票。这 A、B、C 三个点发出的买入信号不要理会。但 D 点可以考虑，原因是在 D 点后，MACD 的上升趋势很可能突破 0 轴。
- F、G、和 H 三个点是弱势市场 DIF 下穿 MACD 形成死亡交叉而发出的卖出信号。由于在弱市市场的黄金交叉没有进场，无须考虑死亡交叉发出的卖出信号出场的问题。E 点是处在强势死亡交叉，如持有股票，必须尽快卖出股票离场。
- AA 处是 MACD 和股价走势出现底背离。在 AA 处，股价一直走低，但 MACD 却一直从最低点向上攀升接近 0 轴，说明庄家在 AA 期暗中吸筹，预示股价将见底，一轮新的行情将开始。图中的底背离走势持续了半年时间。

（六）MACD 指标的使用方法实战案例之三

图 4-07-43 是上证指数（000001）1998 年 7 月到 1999 年 2 月的日 K 线图和 MACD 指标的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-07-42 MACD 指标的使用方法实战案例之二



图 4-07-43 MACD 指标的使用方法实战案例之三

走势图。图中：

➢ AA 处呈股指下降。但是，DIF 和 MACD 却呈上升趋势，产生了底背离。这种底背离给投资者一个底部到来的提前预示。特别是对长线投资者很有帮助，找到了一个底部入市点。这种底背离现象常发生在久跌以后，投资者应观望、等待黄金交叉出现后果断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入市。

- 在 MACD 的应用中，DIF 和 MACD 在 0 轴以上运行称强势市场；在 0 轴以下运行称弱势市场；BAR 呈红色是多头市场（多头控制）；BAR 呈绿色是空头市场（空头控制）。多头市场应持股，空头市场应持币。
- BB 处是空头风险市场。投资者应持币观望，千万不能在这个区域入市。
- DD 处是弱势多头市场。投资者应持股观望，如 MACD 不能上升冲过 0 轴，应尽早离场。
- CC 处是空头风险市场。投资者应持币观望，千万不能在这个区域入市。

（七）MACD 指标的使用方法实战案例之四

图 4-07-44 是深圳成指（9901）1999 年 11 月到 2000 年 3 月的日 K 线图和 MACD 指标的走势图。图中：

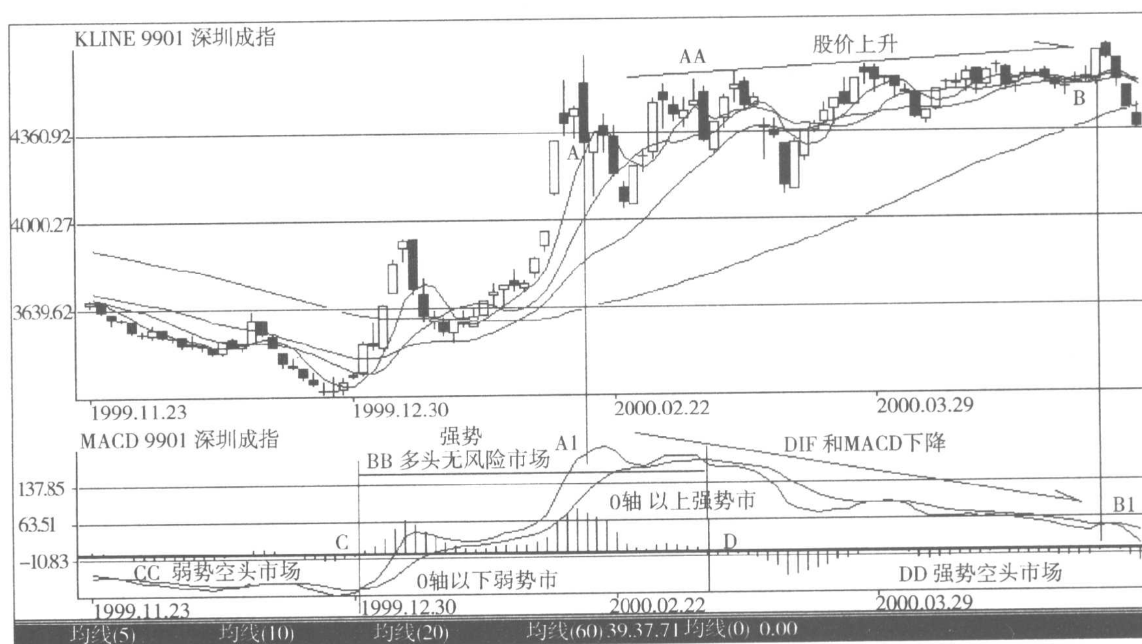


图 4-07-44　MACD 指标的使用方法实战案例之四

- AA 处呈股指上升。但是，DIF 和 MACD 却呈下降趋势，产生了顶背离。这种顶背离给投资者一个头部到来的提前预示。特别是对长线投资者很有帮助，找到一个头部出市点。这种顶背离现象常发生在久升以后。投资者应观望、等待死亡交叉出现后出市。
- 在 MACD 的应用中，DIF 和 MACD 在 0 轴以上运行称强势市场，在 0 轴以下运行称弱势市场。BAR 呈红色是多头市场（多头控制），BAR 呈绿色是空头市场（空头控制）。多头市场应持股，空头市场应持币。
- BB 处是强势多头无风险市场，投资者应持股，千万不能在这个区域内卖掉股票出市，直到多头转为空头或死亡交叉出现后才出市。
- CC 处是弱势空头市场，投资者应持币观望，等待 DIF 和 MACD 的黄金交叉出现后确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认。

➢ DD 处是强势空头高风险市场。投资者应持币观望，千万不能在这个区域入市。这是风险最大的地方，必须远离。要等待下一轮入市机会。

（八）MACD 指标的使用方法实战案例之五

图 4-07-45 是深圳深天地（0023）1996 年 11 月到 1997 年 8 月的 MACD 指标走势图。图中：

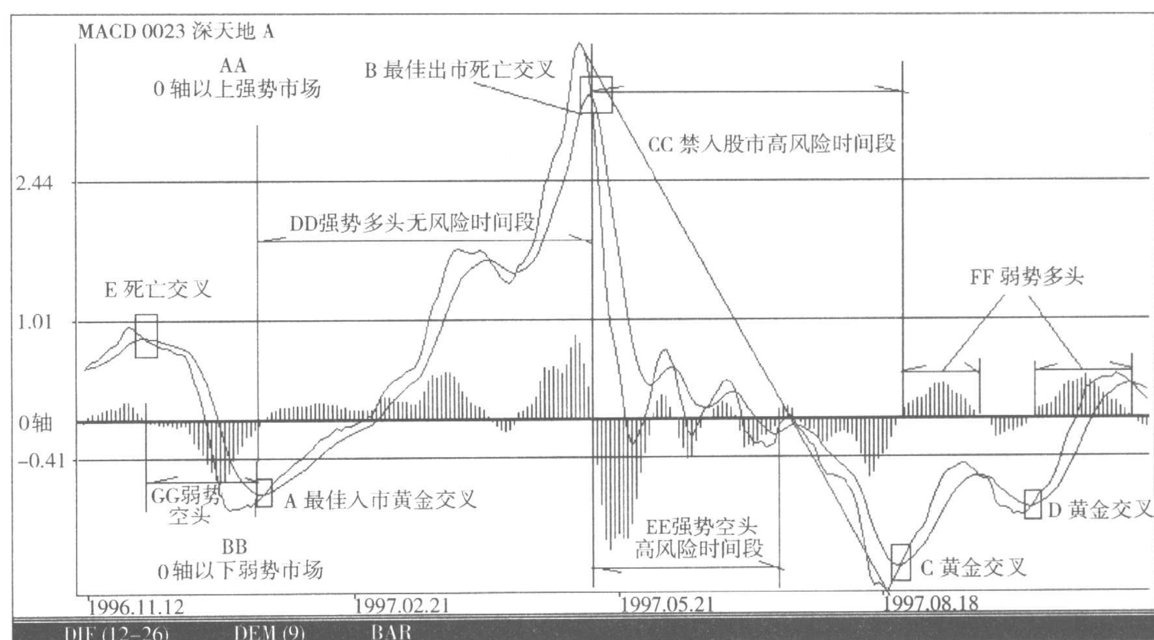


图 4-07-45 MACD 指标的使用方法实战案例之五

➢ 仅有 MACD 的走势图。AA 处是股票运行的强势区。因为 DIF 和 MACD 在 0 轴以上运行称强势市场；BB 处是 DIF 和 MACD 在 0 轴以下运行，故称弱势市场；BAR 呈红色大于 0 轴是多头市场（多头控制）；BAR 呈绿色小于 0 轴心是空头市场（空头控制）。多头市场应持股，空头市场应持币。

➢ CC 处是禁入股市高风险时间段。庄家在此段高位派发筹码，并打压股价。投资者不要在此时进入股市。

➢ DD 处是强势多头无风险时间段。这个时间段是股价的拉升期，由多头控制市场，投资者要在这个时间段持有股票，不要轻易卖掉股票。

➢ EE 处是强势空头高风险时间段。整段由空头控制市场。因此，不能在这个时间段买入股票。如进入市场，容易在高位被套。

➢ FF 处是弱势空头市场。在出现黄金交叉时，可考虑进场买股票。

➢ GG 处是弱势空头市场。投资者可持币，找准时机买进股票。

➢ A 处是在弱势期 DIF 从下上穿 MACD 形成的最佳入市黄金交叉点；B 处是在强势期 DIF 从上下穿 MACD 形成的最佳出市死亡交叉点。

➢ E 处是买进股票的黄金交叉点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➢ F 处是出市的死亡交叉点。

（九）MACD 的实战应用经验

A）MACD 是一项中长线指标。当股价忽上忽下处于长时间的盘整时，MACD 常发出滞后的信号。

B）以 MACD 作为中长期指标效果最好。但是，对于突发事件产生的大起大落，MACD 反映则较为缓慢，有一定的时间差。因此，当股价大起大落时，MACD 就失去指导意义。

为了使短线用户能正确使用这一指标，可采用如下两种方法：

1）修改 MACD 参数。如慢速 DEM 和 DIF 参数分别为 12、26、9 时，可改为 6、13、5 或者 3、8、3 等，以调整 MACD 指标的速度。无论放大或缩小参数，都应使用原始参数的倍数。

2）修改日 K 线图。将日 K 线图改为 1 分钟、5 分钟、10 分钟、30 分钟和 1 小时 K 线图，用 MACD 指标指导短线用户和超短线用户操作。

下面介绍实战中的平滑异同移动平均线 MACD 入市概率统计

首先确保股市的日 K 线图正在 B 段运行，精心选择技术指标的参数。由于该指标反映不灵敏，滤除了许多有用的短线买入信号。在买入股票后，必须设置 3% 的止损位和 5% 的保护性止赢位。平滑异同移动平均线 MACD 发出买入信号成功的概率统计和计算如下：

（十）实战中的平滑异同移动平均线 MACD 入市概率统计案例之一

图 4-07-46 是深圳深益力（0028）1999 年 12 月至 2000 年 6 月的日 K 线和平滑异同移动平均线 MACD 的走势图。图中：

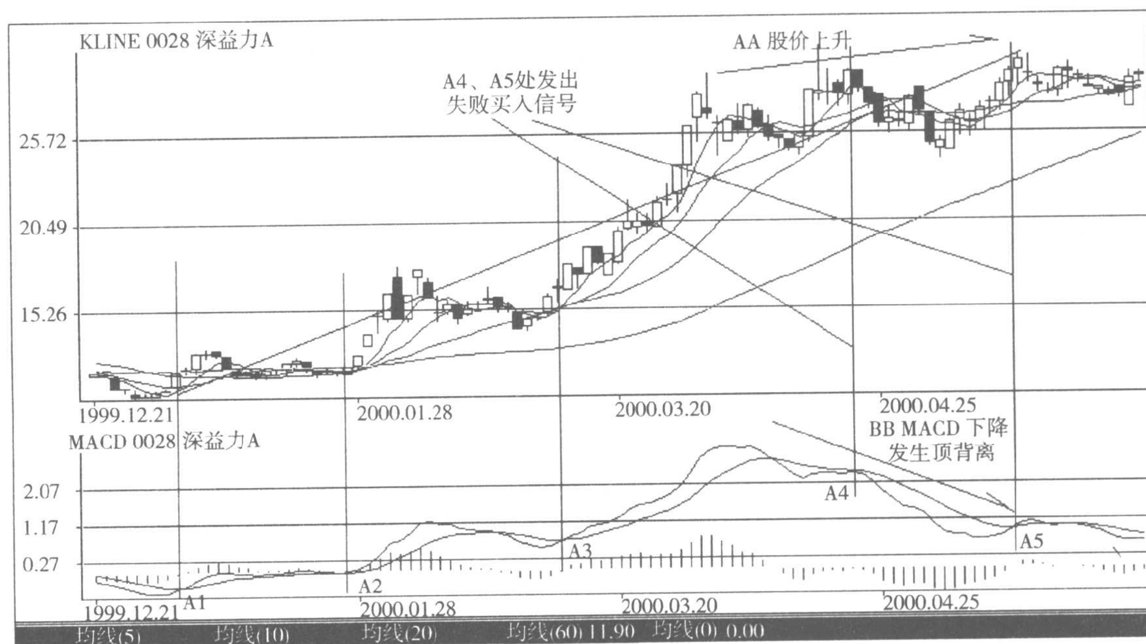


图 4-07-46 实战中的平滑异同移动平均线 MACD 入市概率统计案例之一

➢ 深益力处于 A—B—C 三段中的 B 段走势。股价从 1999 年 12 月 29 日的 10.20 元上升至 2000 年 5 月 22 日的 30.30 元。历时 5 个月零 23 天，上升幅度 297%，绝对上升幅度是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

197%，每日平均上升幅度是1.79%。属6级上升行情。

- A1、A2、A3、A4 和 A5 共 5 处是平滑异同移动平均线快速 MACD 从下上穿慢速 MACD 形成黄金交叉买入信号。
- 其中 A4 和 A5 两处是买入后股价未升到 5%就跌破止损位，原因是 MACD 的指标在高位发生指标钝化，发生股价上升而 MACD 反而下降的顶背离。MACD 在股价高位发出的买入信号大大滞后实际的走势。这种现象常常被庄家利用来制造多头陷阱。
- 平滑异同移动平均线 MACD 指标发出买入信号的失败概率是 2/5＝40%。
- 由于止损位和保护性止赢位的设定，MACD 指标的保护性止赢位设在 5%。
- 增加赢利的次数和经历的交易日如下：
  A1—4 次—5 天；A2—10 次—5 天；A3—14 次—15 天（注：股价每升 5%计算赢一次）。
- 赢利次数为 28 次，经历天数是 25 天。
- 失败概率为 2 /（28＋2）＝6.6%（失败的次数/赢的次数＋失败的次数）。
- 投机者赢的概率：Pb（A）＝1－6.6%＝93.4%。这个概率远远大于 55%，这确保投机者处在永远赢的状态下。
- 获得（28 × 5 %）－（1.5% × 5）＝132.5%（1.5%是手续费和印花税）的纯利润增长率。每日增长涨幅度是 132.5% / 25＝5.3%。属 11 级上升行情。
- 从 6 级上升行情上升到 11 级，这大大提高了投机者的盈利率。

（十一）实战中的平滑异同移动平均线 MACD 入市概率统计案例之二

图 4-07-47 是上海黑龙股份（600187）1999 年 12 月至 2000 年 6 月的日 K 线和平滑异同移动平均线 MACD 的走势图。图中：

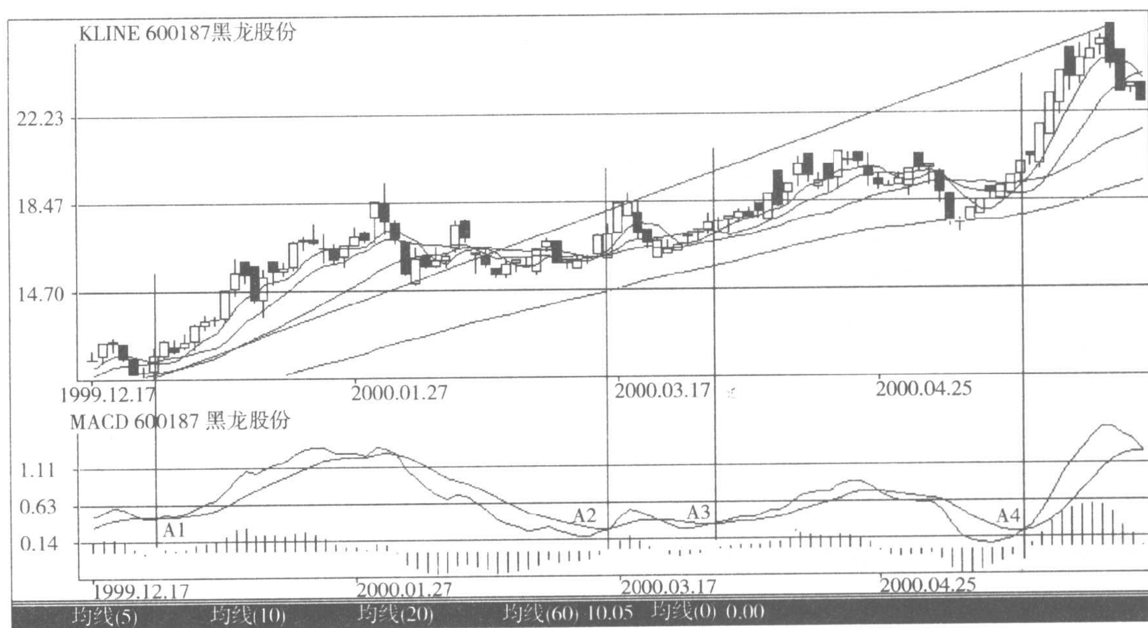


图 4-07-47 实战中的平滑异同移动平均线 MAD 入市概率统计案例之二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 黑龙股份处于 A—B—C 三段中的 B 段走势。股价从 1999 年 12 月 27 日的 11.05 元上升到 2000 年 6 月 2 日的 26.00 元。历时 6 个月零 5 天，上升幅度 218%，绝对上升幅度是 118%，每日平均上升幅度是 9.44%。属 3 级上升行情。
- A1、A2、A3、和 A4 共 4 处是平滑异同移动平均线快速 MACD 从下上穿慢速 MACD 形成黄金交叉买入信号。
- 平滑异同移动平均线 MACD 指标发出买入信号的失败概率是 0/4＝0%。
- 由于止损位和保护性止赢位的设定，MACD 指标的保护性止赢位设在 5%。
- 增加赢利的次数和经历的交易日如下：
  A1—6 次—9 天；A2—3 次—3 天；A3—3 次—10 天；A4—6 次—15 天（注：股价每升 5% 计算赢一次）。
- 赢利次数为 18 次，经历天数是 37 天。
- 失败概率为 0/18＝0%（失败的次数/赢的次数＋失败的次数）。
- 获得（18 × 5 %） －（1.5% × 4）＝84%（1.5% 是手续费和印花税）的纯利润增长率。每日增长涨幅度是 84% / 37＝2.27%。属 7 级上升行情。
- 从 3 级上升行情上升到 7 级，这大大提高了投机者的盈利率。

（十二）实战中的平滑异同移动平均线 MACD 入市概率统计案例之三

图 4-07-48 是深圳青岛国货（0416）1999 年 12 月至 2000 年 6 月的日 K 线和平滑异同移动平均线 MACD 的走势图。图中：

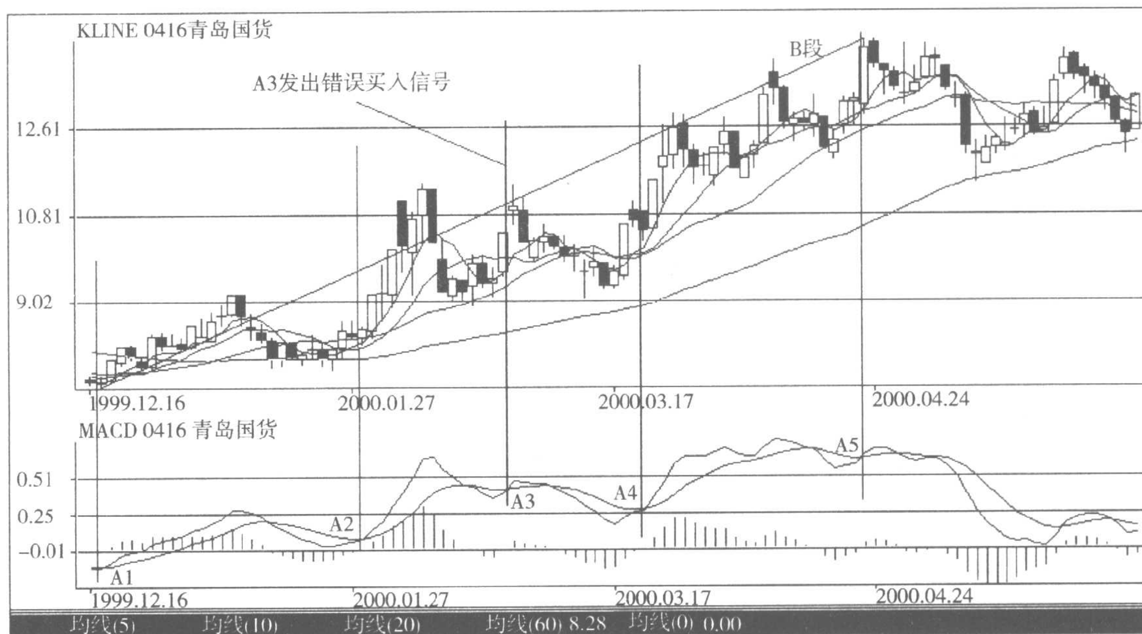


图 4-07-48 实战中的平滑异同移动平均线 MACD 入市概率统计案例之三

- 青岛国货处于 A—B—C 三段中的 B 段走势。股价从 1999 年 12 月 18 日的 7.31 元上升到 2000 年 4 月 21 日的 14.40 元。历时 5 个月，上升幅度 196%，绝对上升幅度是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

96%，每日平均上升幅度是0.91%。属3级上升行情。

- A1、A2、A3、A4 和 A5 共 5 处是平滑异同移动平均线快速 MACD 从下上穿慢速 MACD 形成黄金交叉买入信号。
- 其中 A3 处是买入后股价未升到 5%就跌破止损位。
- 平滑异同移动平均线 MACD 发出买入信号的失败概率是 1/5 = 20%。
- 由于止损位和保护性止赢位的设定，提高了入市概率。
- 增加赢利的次数和经历的交易日如下：
  A1—4 次—15 天；A2—7 次—7 天；A4—4 次—5 天；A5—2 次—2 天（注：股价每升 5%计算赢一次）。
- 赢利次数为 17 次，经历天数是 29 天。
- 失败概率为 2 /（17 + 2）= 10.5%（失败的次数/赢的次数 + 失败的次数）。
- 投机者赢的概率：Pb（A）= 1 - 10.5% = 89.5%。这个概率远远大于 55%，这确保投机者处在永远赢的状态下。
- 获得（17×5 %）-（1.5%×8）= 77.5%（1.5%是手续费和印花税）的纯利润增长率。每日增长涨幅度是 77.5%/29 = 2.67%。属 8 级上升行情。
- 从 3 级上升行情上升到 8 级，这大大提高了投机者的盈利率。

（十三）实战中的平滑异同移动平均线 MACD 入市概率统计案例之四

图 4-07-49 是上海烟台发展（600766）1999 年 12 月至 2000 年 6 月的日 K 线和平滑异同移动平均线 MACD 的走势图。图中：

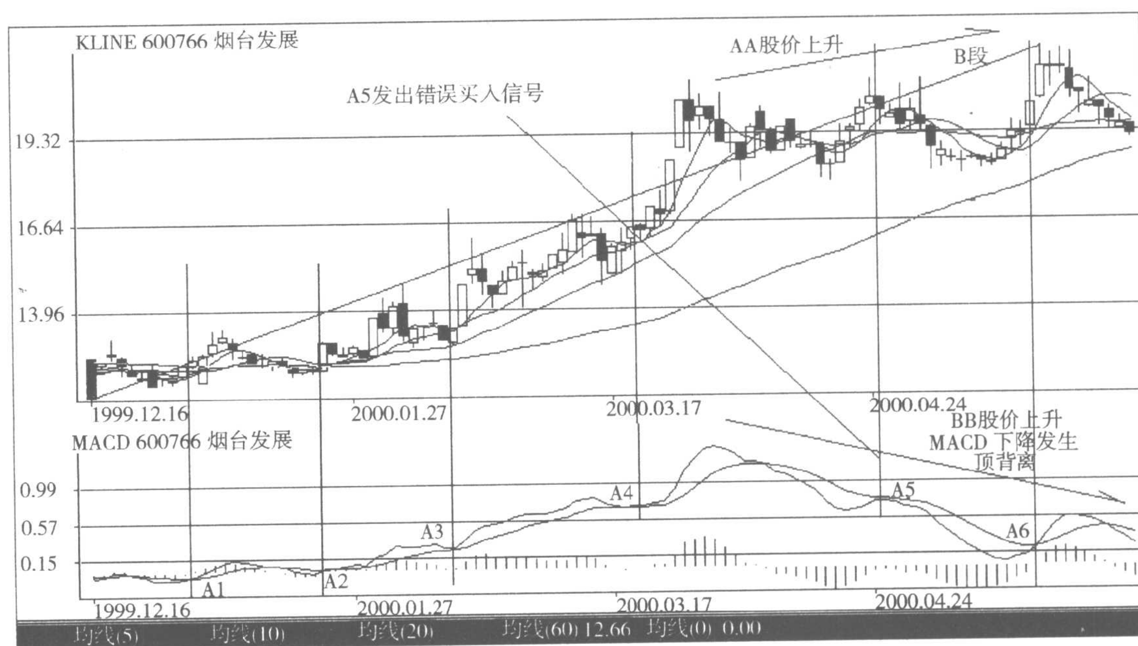


图 4-07-49 实战中的平滑异同移动平均线 MACD 入市概率统计案例之四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 烟台发展处于 A—B—C 三段中的 B 段走势。股价从 1999 年 12 月 16 日的 11.32 元上升到 2000 年 5 月 25 日的 22.0 元。历时 6 个月零 5 天，上升幅度 194%，绝对上升幅度是 94%，每日平均上升幅度是 0.75%。属 3 级上升行情。
- A1、A2、A3、A4、A5 和 A6 共 6 处是平滑异同移动平均线快速 MACD 从下上穿慢速 MACD 形成黄金交叉发出的买入信号。
- 其中 A5 处是买入后股价未升到 5%就跌破止损位。原因是 MACD 的指标在高位发生指标钝化，股价上升而 MACD 反而下降的顶背离。MACD 在股价高位发出的买入信号大大滞后实际的走势。这种现象常常被庄家利用来制造多头陷阱。
- 平滑异同移动平均线 MACD 发出买入信号的失败概率是 1/6＝17%。
- 由于止损位和保护性止赢位的设定，提高了入市概率。
- 增加赢利的次数和经历的交易日如下：
  A1—1 次—5 天；A2—4 次—9 天；A3—3 次—4 天；A4—5 次—6 天；A6—2 次—4 天（注：股价每升 5%计算赢一次）。
- 赢利次数为 16 次，经历天数是 24 天。
- 失败概率为 1／（16＋1）＝5.8%（失败的次数/赢的次数＋失败的次数）。
- 投机者赢的概率：Pb（A）＝1－5.8%＝94.2%。这个概率远远大于 55%，这确保投机者处在永远赢的状态下。
- 获得（16×5%）－（1.5%×6）＝71.0%（1.5%是手续费和印花税）的纯利润增长率。每日增长涨幅度是 71.0%/24＝2.95%。属 8 级上升行情。
- 从 3 级上升行情上升到 8 级，这大大提高了投机者的盈利率。

（十四）3TM 函数和平滑异同移动平均线 MACD 的性能比较案例

图 4-07-50 是上海烟台发展（600766）1999 年 12 月至 2000 年 6 月的日 K 线、监视资金 3TM（10）函数和平滑异同移动平均线 MACD 的走势图。这是 3TM 函数和 MACD 指标的性能比较案例。图中：

- 3TM（10）函数在图的上方，发出 B1 至 B6 共 6 处买入信号。买入信号的发出是依据 3TM（10）函数从下上穿 0 轴形成的。
- 平滑异同移动平均线 MACD 的指标在图的下方，发出 A1 至 A6 共 6 处买入信号，买入信号的发出是依据快速 MACD 指标从下上穿慢速 MACD 形成的黄金交叉发出的买入信号。很显然，3TM 函数简单明快，用户一目了然，比 MACD 指标容易掌握。
- 3TM（10）函数发出 B1 至 B6 共 6 处买入信号，没有一处是错误信号。错误概率是 0/6＝0%。这 6 处所对应的 K 线图正是股价的启动信号，精确度和灵敏度相当高。
- 在图中，B5 和 B6 两处正处于股价高位。此时，CC 股价上升，DD 处 3TM（10）下降，发生顶背离，但并没有影响 B5 和 B6 两处正确发出买入信号的精度。
- MACD 指标发出 A1 至 A6 共 6 处黄金交叉的买入信号。A5 处发出了一个错误的买入信号，错误概率是 1/6＝36%。
- 原因是：A5 和 A6 两处正处在股价高位，此时 AA 股价上升，BB 处 MACD 指标下降，发生顶背离，大大影响 A5 和 A6 正确发出买入信号的精度。A5 比 K 线图滞后 4 天发出买入信号，A6 比 K 线图滞后 3 天发出买入信号，最后导致 A5 发出错误信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

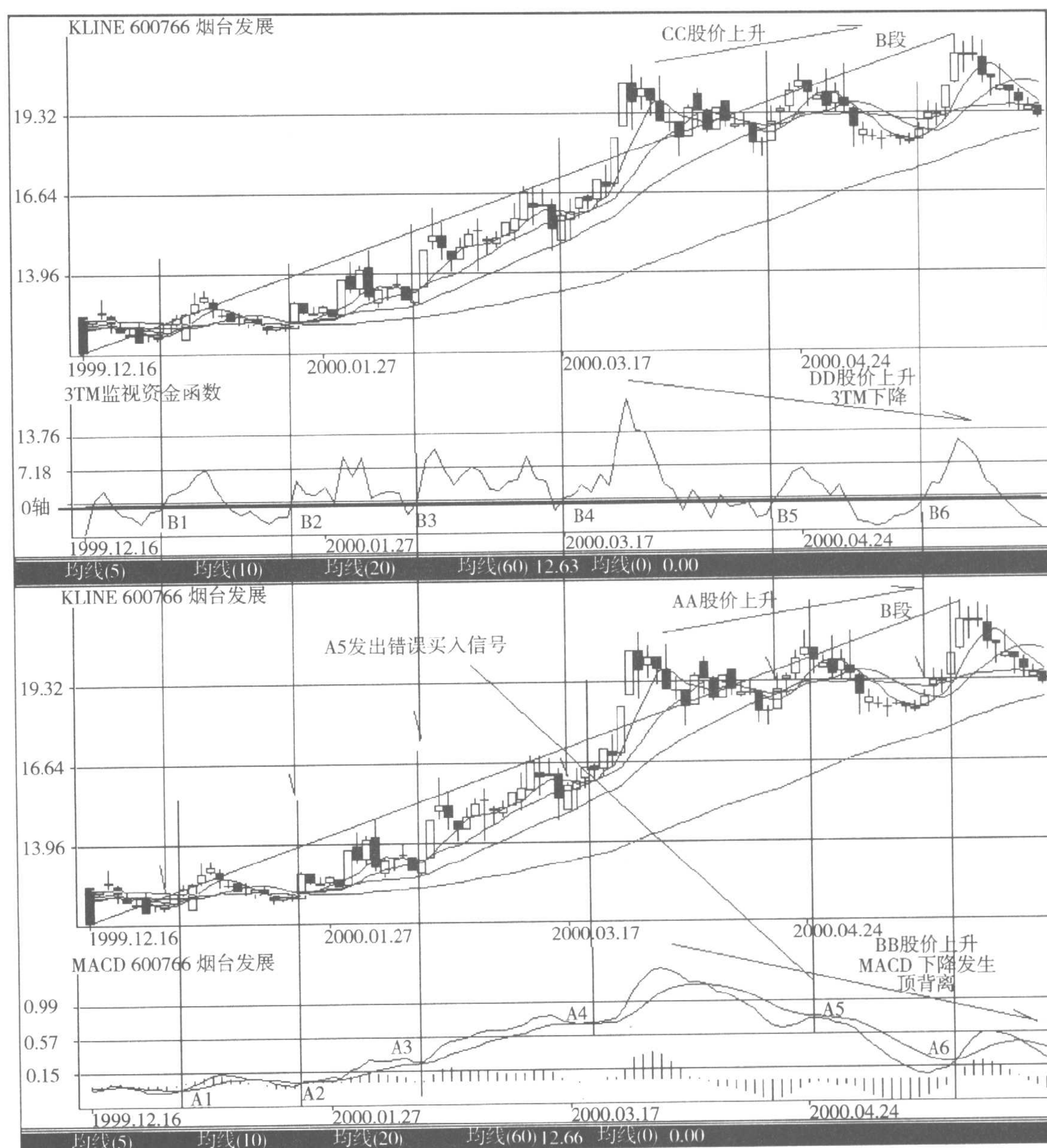


图 4-07-50 3TM 监视资金函数和平滑异同移动平均线 MACD 的性能比较案例

- 比较 3TM（10）函数发出 B1 至 B6 的买入信号与 MACD 指标发出的 A1 至 A6 的买入信号，您将会发现：A1 至 A6 共 6 处发出的买入信号总是滞后 B1 至 B6 发出的买入信号，只有 A2 和 A3 两处没有滞后现象。
- 3TM（10）函数具有与 MACD 指标相同的滤除短线杂信号的能力，仍保持了很高的短线灵敏度和准确度。
- 3TM（10）函数比 MACD 指标使用方便，图形清楚，准确度高，错误率低。
- MACD 指标在中国股市技术分析上被广泛使用，但以上案例告诉广大投资者：MACD

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标有缺陷，仅用于指导中长线投资操作。千万不要用 MACD 指标指导短线投资。

◆ 在股价高位，MACD 指标经常发生顶背离，MACD 指标失去指导意义。

七、威廉指标 W%R 的研判和入市概率的统计

威廉指标 W%R 是由拉瑞·威廉先生所创造的，是一项分析超买、超卖和强弱分界的指标。威廉先生发明这一分析系统，使他从开始的 1 万美元赚到 100 万美元。因此，这一指标在期货和股票市场上有很多人使用。但要用好这一指标，是要下一定功夫的。该指标可辅助其它指标确认讯号是否可靠，但不要作为主要指标使用。可将威廉指标作为相对强弱指标的辅助指标使用。

（一）威廉指标 W%R 的计算方法（以 10 天为周期）

R = HY - LY

HY = 10 天中的最高价

LY = 10 天中的最低价

Q = HY - 当天的收盘价

W%R = Q/RX100

公式显示：如果当天的收盘价是 10 天中的最高价，那么 Q = HY - HY = 0 而 W%R = 0/R×100。所以，威廉指标的上限为 0，下限为 100，是波动在 0 至 100 之间的指标。

50 是威廉指标中轴线，是分割强弱区域。

80 是超买区。

20 是超卖区。

（二）威廉指标 W%R 的使用方法

- 威廉指标 W%R 给出的买卖信号非常准确和及时，是短线投资者较喜欢的技术指标。
- 当威廉指标从下往上运行，穿过 80 线，此时应买入股票。当威廉指标从上往下穿过 20 线时，应卖出股票。
- 威廉指标在强势区（50 中轴线以上）运行时间愈长，股价上涨时间愈长；威廉指标在弱势区（50 中轴线以下）运行时间愈长，跌势愈大。威廉指标在 80 以上时，进入超买区。而在超买区的时间越长，股价涨幅越大。威廉指标进入超买区要经多次触顶才能确认严重超买，应卖出股票；一旦威廉指标跌破 20 线时，应立即买进股票；当威廉指标下跌到 20，就进入了超卖区，在超卖区的时间越长，股价跌幅越大，在超卖区多次触底，股票才能跌到位。一般触顶几次，触底也应几次，这样才能化解上涨的力度。同时，触底几次，触顶也应几次，这样才能化解下跌的幅度。
- 若威廉指标 W%R 向下碰触底部四次（即 100%）则第四次是最好的买入点；若威廉指标 W%R 向上碰触顶部四次（即 0%）则第四次是最好的卖出点。
- 当股价在 50 中轴线作箱形整理时，威廉指标往返于强势区和弱势区之间，这时触底或触顶的机会也随之减少。此时应离开股票市场。
- 如将相对强弱指标与威廉指标同时使用，当相对强弱指标发出买卖信号，可用威廉指标确认可靠性。当两者发生背离，应以相对强弱指标为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(三) 威廉指标 W%R 的实战使用案例之一

图 4-07-51 是深圳世纪星源（0005）2000 年 1 月到 2000 年 5 月的日 K 和威廉指标 W%R 的走势图。图中：

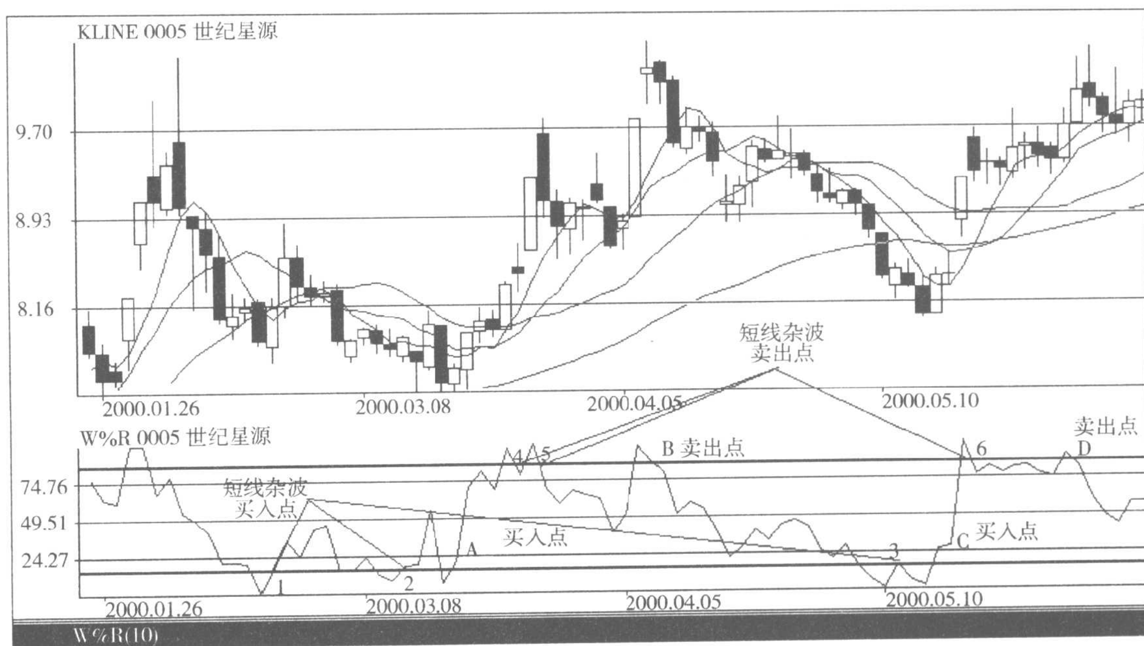


图 4-07-51 威廉指标 W%R 的实战使用案例之一

- 图中 A 和 C 两点是 20 轴和威廉指标 W%R 曲线的相交点，这两个相交点也是威廉指标 W%R（10）曲线发出的买入信号。
- 图中 B 和 D 两点是 80 轴和威廉指标 W%R 曲线的相交点，这两个相交点也是威廉指标 W%R（10）曲线发出的卖出信号。
- 很显然，与 20 轴相交点还有很多，为什么仅仅选 A 和 C 点为买入点。如图中的 1、2 和 3 形成的相交点。
- 很显然，与 80 轴相交点还有很多，为什么仅仅选 C 和 D 点为卖出点。如图中 4、5 和 6 形成的相交点。
- 我们可以通过选威廉指标 W%R（10）曲线的天数来滤除短线指标的干扰点，下一个例子是天数由 10 天改为 30 天数。

(四) 威廉指标 W%R（采用 30 天）的实战案例之二

图 4-07-52 是世纪星源（0005）2000 年 1 月到 2000 年 5 月的日 K 和威廉指标 W%R 的走势图。图中：

- 图 4-07-52 和图 4-07-51 完全相同，仅仅改变了计算 W%R 曲线的天数，从 10 天改为 30 天。在图 4-07-51 中的一些短线交叉点被滤除。图中剩下 A 和 C 两点是 20 轴和威廉指标 W%R 曲线的相交点，这两个相交点也是威廉指标 W%R（30）曲线发出的买入信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号。A 点对应日 K 线图的蛇吞象。B 点对应日 K 线图的多头吞吃。上图中的 1、2 和 3 点就这样被滤除掉了。



图 4-07-52 威廉指标 W%R 采用 30 天的实战使用案例之二

➢ 图中剩下 B 和 D 两点是 80 轴和威廉指标 W%R 曲线的相交点，这两个相交点也是威廉指标 W%R（30）曲线发出的卖出信号。C 处对应日 K 线图的流星。D 处对应的 K 线图流星提前一个交易日。这是由于 W%R（30）曲线钝化产生的。上图中的 4、5 和 6 三个点被滤除掉了。

（五）实战应用经验

（A）该指标能及早发现行情的转向信号，对突发事件反应灵敏，是短线操作的应用指标。

（B）超买、超卖和买卖信号非常清楚，能使投资者了解：发出了超卖信号，不等于可以买进，而是仅告之投资者在此价位不要盲目追卖。反之，发出了超买信号，也不等于可以卖出，而是警告投资者不要盲目在此价位追买。

（C）改变 W%R（?）曲线的取样天数可以滤除短线频繁的交叉点买卖信号。

（D）在使用该指标时，会出现超买之后又超买，超卖之后又超卖现象，常使投资者左右为难，不知如何是好。

（六）实战中威廉指标 W%R 的入市概率统计案例之一

首先确保股市的日 K 线图正在 B 段运行，并精心选择技术指标的参数。在买入股票后，必须设置 3%的止损位和 5%的保护性止赢位。威廉指标 W%R 发出买入信号成功的概率统计和计算如下：

图 4-07-53 是上海中远发展（600641）1999 年 10 月 8 日至 2000 年 4 月的日 K 线和威廉指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

W%R 的走势图。图中：

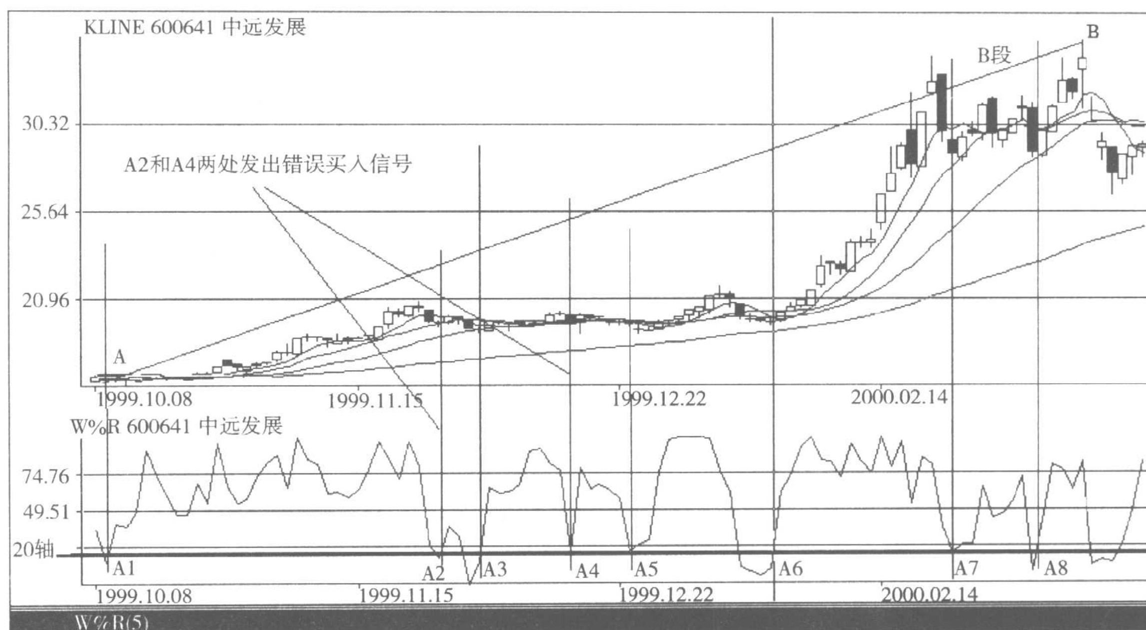


图 4-07-53 实战中威廉指标 W%R 的入市概率统计案例之一

- 中远发展处于 A—B—C 三段中的 B 段走势，股价从 1999 年 10 月 8 日的 16.55 元升到 2000 年 3 月 13 日的 35.0 元。历时 5 个月零 5 天，上升幅度 211%，绝对上升幅度是 111%，每日平均上升幅度是 1.05%。属 4 级上升行情。
- A1、A2、A3、A4、A5、A6、A7 和 A8 共 8 处是威廉指标 W%R 从下上穿 20 轴形成买入信号。
- 其中 A2 和 A4 两处是买入后股价未升到 5%就跌破止损位。
- 威廉指标 W%R 指标发出买入信号的失败概率是 2/8＝25%。
- 由于 3%止损位和 5%保护性止赢位的设定，提高入市赢的概率。
- 增加赢利的次数和经历的交易日如下：
  A1—4 次—31 天；A3—1 次—8 天；A5—2 次—8 天；A6—13 次—18 天；A7—1 次—4 天；A8—4 次—5 天（注：股价每升 5%计算赢一次）。
- 赢利次数为 25 次，经历天数是 70 天。
- 失败概率为 2／（25＋2）＝7.4%（失败的次数/赢的次数＋失败的次数）。
- 投机者赢的概率：Pb（A）＝1－7.4%＝92.6%。这个概率远远大于 55%，这确保投机者处在永远赢的状态下。
- 获得（25×5 %）－（1.5%×8）＝113%（1.5%是手续费和印花税）的纯利润增长率。每日增长涨幅度是 113%／70＝1.61%。属 5 级上升行情。
- 从 4 级上升行情上升到 5 级，这大大提高了投机者的盈利率。

（七）实战中威廉指标 W%R 的入市概率统计案例之二

图 4-07-54 是上海东风电仪（600081）1999 年 12 月至 2000 年 5 月的日 K 线和威廉指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

W%R 的走势图。图中：

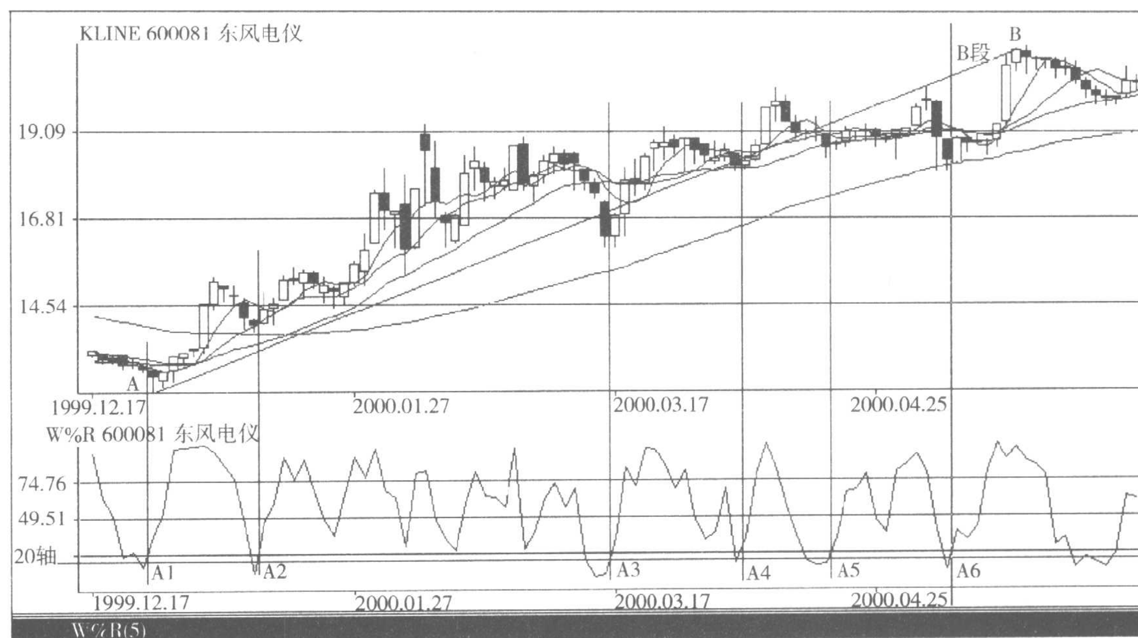


图 4-07-54 实战中威廉指标 W%R 的人市概率统计案例之二

- 东风电仪处于 A—B—C 三段中的 B 段走势，股价从 1999 年 12 月 28 日的 12.30 元上升到 2000 年 5 月 27 日的 21.36 元。历时 5 个月，上升幅度 173%，绝对上升幅度是 73%，每日平均上升幅度是 0.73%。属 3 级上升行情。
- A1、A2、A3、A4、A5 和 A6 共 6 处是威廉指标 W%R 从下上穿 20 轴形成买入信号。
- 威廉指标 W%R 指标发出买入信号的失败概率是 0/6 = 0%。
- 由于 3% 止损位和 5% 保护性止赢位的设定，提高入市赢的概率。
- 增加赢利的次数和经历的交易日如下：
  A1—4 次—8 天；A2—5 次—14 天；A3—2 次—7 天；A4—1 次—5 天；A5—1 次—10 天；A6—2 次—5 天（注：股价每升 5% 计算赢一次）。
- 赢利次数为 15 次，经历天数是 49 天。
- 失败概率为 0/（15 + 0）= 0%（失败的次数/赢的次数 + 失败的次数）。
- 获得（15 × 5 %）－（1.5% × 6）= 66%（1.5%是手续费和印花税）的纯利润增长率。每日增长涨幅度是 66% / 49 = 1.34%。属 5 级上升行情。
- 从 3 级上升行情上升到 5 级，这大大提高了投机者的盈利率。

（八）实战中威廉指标 W%R 的人市概率统计案例之三

图 4-07-55 是深圳福地科技（0828）1999 年 12 月至 2000 年 5 月的日 K 线和威廉指标 W%R 的走势图。图中：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

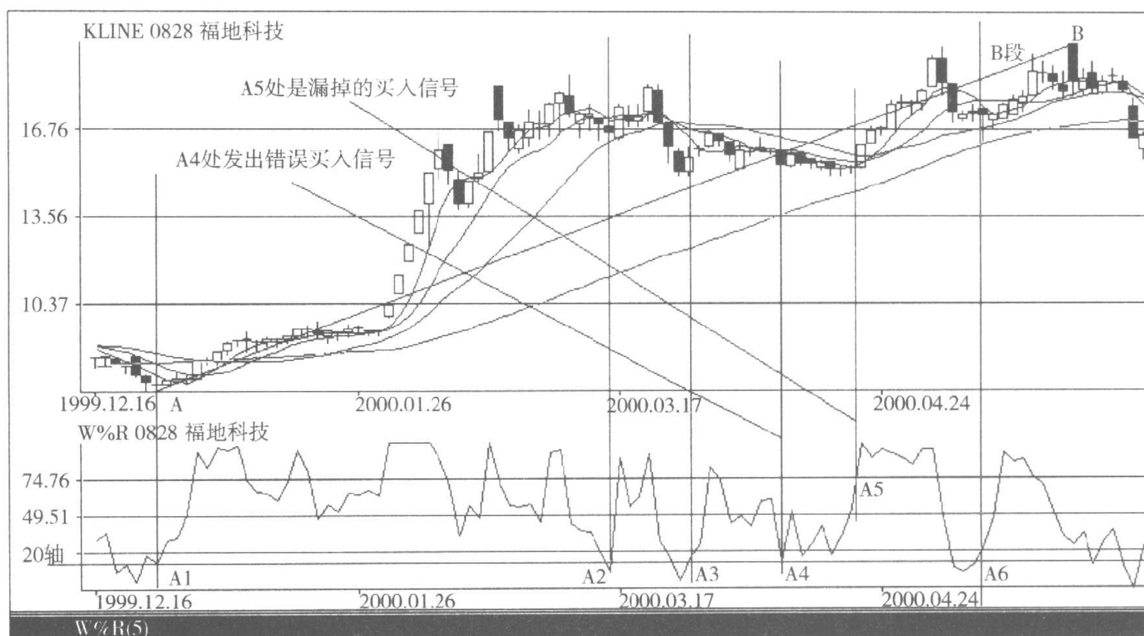


图 4-07-55 实战中威廉指标 W%R 的入市概率统计案例之三

- 福地科技处于 A—B—C 三段中的 B 段走势，股价从 1999 年 12 月 27 日的 7.31 元升到 2000 年 5 月 26 日的 19.96 元。历时 5 个月，上升幅度 273%，绝对上升幅度是 173%。每日平均上升幅度是 1.73%。属 6 级上升行情。
- A1、A2、A3、A4、和 A6 共 5 处是威廉指标 W%R 从下上穿 20 轴形成买入信号。
- A4 处是威廉指标 W%R 指标发出买入信号后，股价未升到 5%就跌破止损位。
- A5 处是威廉指标 W%R 没有检测到的买入信号，但 3TM 函数可检测到这一买入信号。
- 威廉指标 W%R 指标发出买入信号的失败概率是 1/5=20%。
- 由于 3%止损位和 5%保护性止赢位的设定，提高入市赢的概率。
- 增加赢利的次数和经历的交易日如下：
  A1—28 次—28 天；A2—2 次—6 天；A3—1 次—6 天；A6—3 次—6 天（注：股价每升 5%计算赢一次）。
- 赢利次数为 34 次，经历天数是 46 天。
- 失败概率为 1/（34+1）=2.8%（失败的次数/赢的次数+失败的次数）。
- 投机者赢的概率：Pb（A）=1-2.8%=97.2%。这个概率远远大于 55%，这确保投机者处在永远赢的状态下。
- 获得（34×5 %）-（1.5%×5）=162.75%（1.5%是手续费和印花税）的纯利润增长率。每日增长涨幅度是 162.75% / 46=3.53%。属 9 级上升行情。
- 从 6 级上升行情上升到 9 级，这大大提高了投机者的盈利率。

（九）实战中威廉指标 W%R 的入市概率统计案例之四

图 4-07-56 是深圳金泰发展（0712）1999 年 12 月至 2000 年 5 月的日 K 线和威廉指标 W%R

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的走势图。图中：

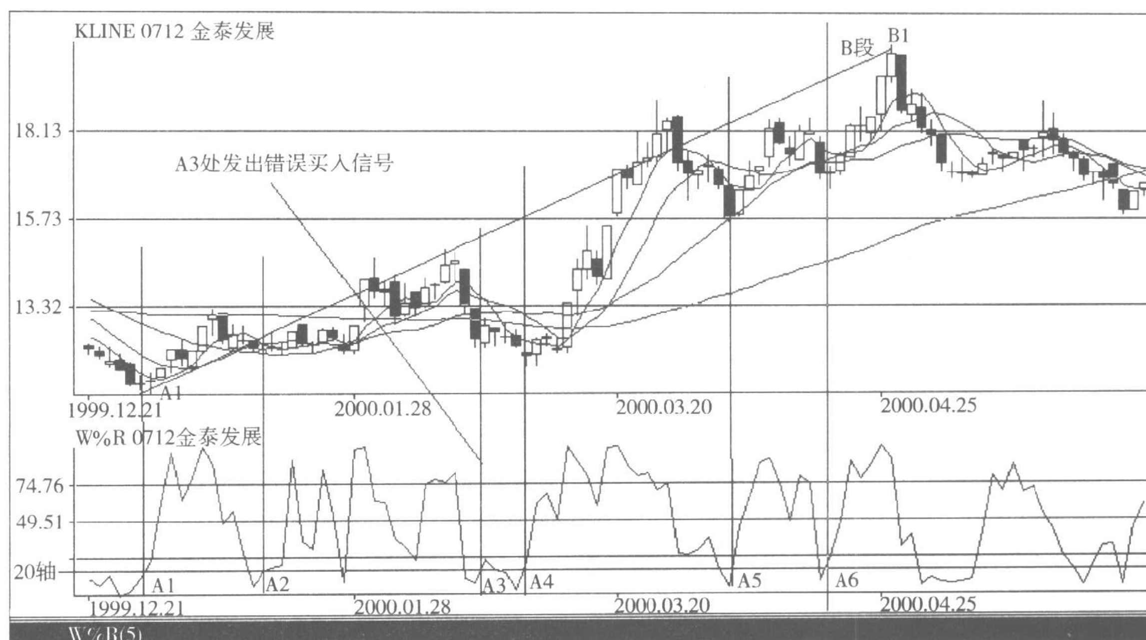


图 4-07-56 实战中威廉指标 W%R 的入市概率统计案例之四

- 金泰发展处于 A—B—C 三段中的 B 段走势，股价从 1999 年 12 月 29 日的 10.95 元升到 2000 年 4 月 26 日的 20.54 元。历时 5 个月，上升幅度 188%，绝对上升幅度是 88%，每日平均上升幅度是 0.88%。这是一个 3 级上升行情。
- A1、A2、A3、A4、A5 和 A6 共 6 处是威廉指标 W%R 从下上穿 20 轴形成买入信号。
- A3 处是威廉指标 W%R 指标发出买入信号后，股价未升到 5%就跌破止损位。
- 威廉指标 W%R 发出买入信号的失败概率是 1/6 = 16%。
- 由于 3%止损位和 5%保护性止赢位的设定，提高入市赢的概率。
- 增加赢利的次数和经历的交易日如下：
  A1—4 次—8 天；A2—4 次—10 天；A4—9 次—16 天；A5—3 次—5 天；A6—4 次—8 天（注：股价每升 5%计算赢一次）。
- 赢利次数为 24 次，经历天数是 47 天。
- 最后的失败概率就等于 1/（24 + 1）= 4%（失败的次数/赢的次数 + 失败的次数）。
- 投机者赢的概率：Pb（A）= 1 - 4% = 96%。这个概率远远大于 55%，这确保投机者处在永远赢的状态下。
- 获得（24×5 %）-（1.5%×6）= 111%（1.5%是手续费和印花税）的纯利润增长率。每日增长涨幅度是 111% / 47 = 2.36%。这是一个 7 级上升行情。
- 从 3 级上升行情上升到 7 级，这大大提高了投机者的盈利率。

（十）3TM 监视资金函数和威廉指标 W%R 的性能比较案例

图 4-07-57 是深圳福地科技（0828）1999 年 12 月至 2000 年 5 月的日 K 线、威廉指标 W%R

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和监视资金 3TM（10）函数的走势图。图中：

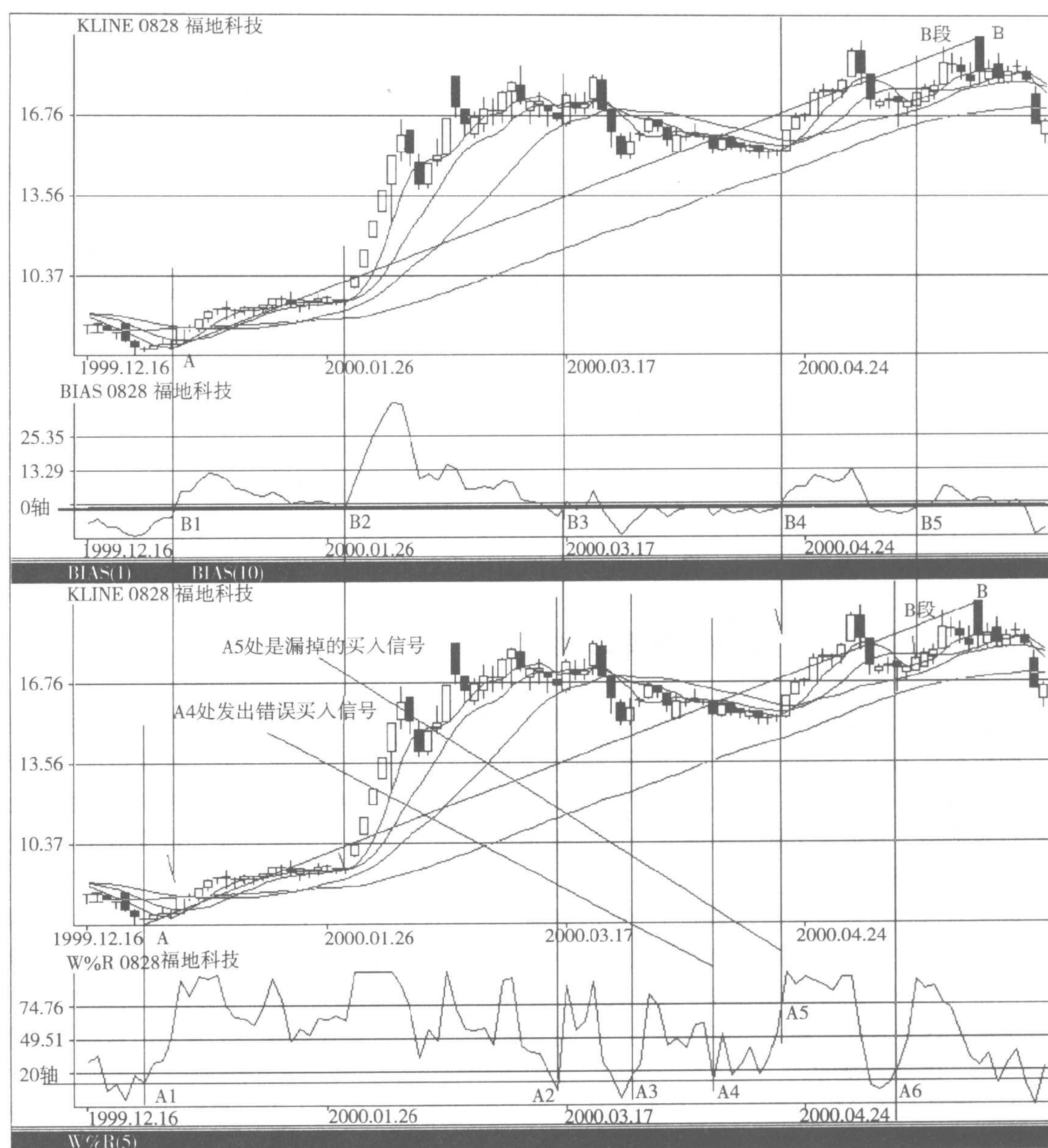


图 4-07-57 3TM 监视资金函数和威廉指标 W%R 的性能比较案例

➢ 3TM（10）函数在图的上方，发出 B1 至 B5 共 5 处买入信号，买入信号的发出是依据 3TM（10）函数从下上穿 0 轴形成的。威廉指标 W%R 在图的下方，发出 A1 至 A6 共 6 处买入信号，是威廉指标 W%R 从下上穿 20 轴形成的买入信号。很显然，3TM（10）函数和威廉指标 W%R（5）发出的买入信号是相同的形式。比较这两种图形，大家会发现：威廉指标 W%R（5）有很多杂波出现，没有 3TM（10）的图形简单明快，一目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了然，3TM（10）函数更容易掌握。

- 3TM（10）函数发出 B1 至 B5 共 5 处买入信号，没有一处是错误信号。错误概率是 0/5＝0%。这 5 处所对应的 K 线图正是日 K 线图股价的启动信号，精确度和灵敏度相当高。从图中，B4 和 B5 两处正处在股价高位，此时，股价上升，DD 处 3TM（10）下降，发生顶背离，但并没有影响 B4 和 B5 正确发出买入信号的精度。
- W%R 指标发出 A1 至 A6 共 6 处交叉买入信号，A4 处发出了一个错误的买入信号，错误概率是 1/5＝20%。B2 和 A4 两处是 W%R 漏发的买入信号，原因是 B4 对应的威廉指标 W%R（5）在高位钝化，当股价下降，但 W%R（5）指标降不到 20 以下，无法产生买入信号。同理，3TM（10）在 B2 处发出了买入信号，而威廉指标 W%R（5）对股价在低位盘整反映迟钝，不能快速降到 20 轴造成的。然而，3TM（10）却能快速降到 0 轴而发出买入信号。这就说明 3TM（10）函数比威廉指标 W%R（5）的灵敏度更高。
- 比较 3TM（10）函数发出 B1 至 B5 的买入信号与威廉指标 W%R 发出的 A1 至 A6 买入信号，您将发现：A1、A2、A6 共 3 处发出的买入信号总是超前于相对应的 B1、B3 和 B5 发出的买入信号 1 到 3 个交易日。这就说明威廉指标 W%R 比 3TM 函数提前 1—3 个交易日发出买入信号。在短线操作中，1—2 个交易日的差别是很关键的。所以，这两个指标的连合使用，将大大提高它们的使用效率和可靠性。

八、技术指标入市指导概率总结

到目前为止，作者已用了 5 种技术指标模拟实战情况，指导投资者入市。这些技术指标分别是：随机指标 KDJ、3TM 监视资金函数（作者发明的）、相对强弱指标 RSI、威廉指标 R%W 和平滑异同移动平均线 MACD。前面 4 个指标都是短线指标，发明者也曾运用这些指标指导过自己的投资活动，并取得了骄人的成绩。后面的 MACD 指标是一个中线指标，是目前中国股市上使用最广泛的指标之一。

以上对每种技术指标都列举了 5 个实战案例，以此说明实战中是如何应用这些技术指标来指导投资者入市的，并用概率理论对以上这些技术指标的成功和失败概率做了研判和统计。每一种技术指标都与 3TM 监视资金函数作了逐点比较，并对它们在短线上的应用作了分析、对比和排队。

下面是作者对这些技术指标的特点、应用、概率统计和优劣比较作一个总结。这些仅仅是作者的观点，供读者参考。

- 这五个技术指标都能很好地配合日 K 线走势图指导投资者入市，也可独立使用它指导入市。
- 这些技术指标独立使用时，没有考虑股票的基本面、资金面和成交量，是一个纯技术面的分析指标，这种分析只适用于短线指导，不能用于长线投资。
- 在实战中，这些技术指标经常会发出一些错误的买入信号。当投资者买入股票后，股价不涨反跌，发生这种错误概率是在 40% 到 0% 之间。
- 在使用以上这些短线指标时，一定要设置止损位。由于 3% 止损位和 5% 保护性止赢位的设置，大大提高了赢的概率减少了失败概率。其原因是：当投资者失败时，仅损失 3%，当投资者盈利时，可得到一次或多次 5% 的收益，这样就增加了总的收益，减少了投资失败的风险。经统计，由于止损位的设置，失败概率可减少到 10% 以下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 10%以下的失败概率将大大增加了投资者使用这些指标的信心，只要您严格按照这些指标进入市场，一旦操作失败，只要您增加进入股市的次数，您一定能转败为胜。按概率统计理论，在一个失败概率为10%的股票市场上，您买卖股票100次，将赢90次，而输只有10次。
- 读者要记住一个重要的概念，上面的所有统计概率是在一上升趋势B段投机拉升进行的，如果离开了这个前提，结论将完全不同，并失去实际的指导意义。作者不主张投资者在下降趋势B段投机派发中进入股市，所以对B段的研究就没有任何意义。
- 这五种技术指标的综合性能排名如下：

  第一名：3TM（10）监视资金函数。它是通过曲线从下上穿0轴形成的买入信号。图形直观性强，简单，灵敏度高，准确度高，失败概率最低。具有短线的灵敏度和中长线滤除短线杂信号能力，是一个直接与庄家资金进入股市有关系的参数。短线、中线和长线均可使用的指标。

  第二名：随机指标KDJ（18）。它是通过快速J曲线从下上穿KD曲线交叉形成的买入信号，图形直观性强，简单，灵敏度高，准确度高，但其失败概率比3TM（10）监视资金函数要高。这是由于KDJ（18）难以滤除短线杂波信号，而发出错误买入信号造成的。

  第三名：相对强弱指标RSI（5）。它是通过快速RSI（5）曲线从下上穿慢速的RSI（40）曲线形成的黄金交叉买入信号，图形直观性强，简单，但有时两条曲线粘合，不易分开，使投资者不易辨别。灵敏度高，但准确度较差，失败概率比3TM（10）监视资金函数高。

  第四名：威廉指标R%W（5）。它是通过威廉指标R%W（5）曲线从下上穿20轴形成的交叉买入信号，图形直观性强，简单，但准确度较差，有时不能准确发出买入信号，有漏发现象。原因是：当股价下降时，曲线反映不够快捷，反映不灵敏，失败概率比3TM（10）监视资金函数要高。但是威廉指标R%W（5）发出的买入信号比所有其它指标早1—3个交易日。可以和上面三项指标联合使用。

  第五名：平滑异同移动平均线MACD。它是通过MACD快速曲线从下上穿MACD慢速曲线形成的黄金交叉买入信号，图形直观性强，简单，但灵敏度不高，准确度较差，有时不能准确发出买入信号，有漏发和滞后现象，失败概率比3TM（10）监视资金函数高。原因是：该指标是中线指标，不适应短线的指导要求。
- 常胜号软件已经配有3TM监视资金函数，有兴趣的读者可向全国各地软件经销商购买。没有3TM函数的投资者，可使用随机指标KDJ、相对强弱指标RSI和威廉指标W%R代替。
- 在MACD指标的短线运用中，我们得出一个结论：中长线技术指标不要用在短线上。因为中长线技术指标可滤除短线的波动和短线的杂波信号，而对短线股价波动灵敏度较低。为确保长线进入股市的可靠性，长线投资和短线投资的理念、思想方法、操作方法是完全不同的。所以，技术指标的设计方法和思想也是不同的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

零风险博弈理论指导下的短线操作

一、引言

本章将介绍“零风险博弈理论”指导下的短线操作以及如何用“三段三阶理论”寻找入市风险最小的短线入市点。作者在前面的论述中强调短线投机与长线投机的理念、思维方法、分析方法和投资操作方法的不同之处。即长线投资操作是靠公司的基本面、技术面和长线投机取得利润的，而短线和超短线操作是依靠股票的技术面和短线投机取得利润的。

短线投机和超级短线投机选择股票只有一条原则：

这条原则就是用各种技术手段和软件监视方法挑选每天升幅最快和升幅最高的股票。不管这支股票是绩优股还是ST股，只要它升幅最高，振动波幅最大，就是可以买进的好股票。

之所以如此，是因为短线和超级短线投机者完全是凭着市场的技术指标和一些所谓的运气而进行短线投机买卖的，该股票的业绩好坏与其短时和超短时的股票的差价是没有关系的。该股票的价格无论高或低，市盈率是20倍还是200倍，也无关紧要。因为您是在对一支股票进行短线投机操作，利用该股票的时间只不过是一天到几天的时间而已，持股的时间愈短，对股票基本面的了解就可愈少。您只了解这支股票的代码和对它进行彻底的技术分析就可以了。

既然投机者主要依靠技术分析来决定购买什么样的股票，就要尽量学习和掌握相关技术分析知识。也就是说要学会观察图形、成交量和均价，掌握各种技术分析指标、趋势理论、三段三阶理论和零风险博弈理论等基本功。这不仅有助于判断市场的走向，也有利于判断您要购买股票的价格走向。这与长线投机者把赌注压在一家公司并持股很长时间不同，短线投机者关心未来一天和几天内会发生什么。因此，只要这股票的市场价格和成交量有巨大的波动就行了。

短线和超级短线交易者停留股市的时间原则只有一条：

这条原则是无论这支股票的前景如何，只要跌破止损位和保护性止赢位就要坚决出局。

超级短线交易者是用赌博的方法进出股市的，投机性更强，有时在股市只停留几分钟，每天可以进出交易几十次到上百次，当天获利当天了结。在美国，这种超级短线交易者已发展成一群人。据统计，大概有30多万人每天在家里通过网络进行交易，这一部分人被称为“即日交易者”。

庄家和做市商是指在股票市场上持有某支股票大量流通筹码的人和机构，他们通过买卖股票活动，直接影响股票价格的升跌来获取利润。在美国和西方股票市场把庄家称为专业券商或做市商。在美国纽约股票市场，每一支股票有一家专业券商做市。而在美国纳斯达克，每一支股票有一家专业券商或几名到几十名做市商。专业券商和做市商的存在，加大了股票的波动性和投机性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家就是能操纵股价有序涨跌的投机垄断者。很显然，控制股票价格是一种投机垄断行为。虽然多年来各国都立法明文禁止这种操纵股价的投机行为，但股价仍然被操纵和控制，只是手法更隐蔽、更合乎法律的规定罢了。

股票之所以会那样运行，主要是由于庄家或做市商的行为所决定的。虽然说对付庄家或做市商可写上一本书，但谁都别打算在对方的地盘上将其击败。许多投机者会说可“以智胜庄”，但这只是局部的。从散户总体来说，要做到“以智胜庄”是不可能的。作者的意见不是企图智胜他们，而是研究和适应他们的操作方法，抓住他们的弱点保护自己获得利润。但是，如果散户的技术分析能力在不断提高，整体力量在不断增强，当这些力量强大到足够抗衡庄家时，也会增加庄家操纵股价的难度，迫使他们改变思路，降低股票差价，减少庄家利润总量，平衡市场价格，使股市资金的再分配尽可能地公正和公平，这是非常重要和有意义的。在一个成熟和规范的市场，庄家输钱的例子也是常有的。

从股价的平衡体系来看，庄家和做市商的存在，使得股票更趋活跃，价格有较大波动，股票市场的人气变旺。所以，庄家或做市商的存在是各国股票市场不可避免的事实。

在深沪两地的股票市场上，由于庄家的任意拉高股价的投机操作，不断变换花样的重组概念，使股票市场充斥大量的投机垄断成份和泡沫成份。面对这样一个市场，作者发明的“零风险博弈理论”正是帮助中小散户保护自我，安全进入股市，适用短线投机的新方法。

由于股价的变化是一个随机过程，必须用概率理论来研究。“零风险博弈理论”指导下的短线操作正是建立在数学概率统计理论上的一种新颖独特的短线投机方法，并以严谨的数学理论和数学公式推导而证明操作的正确性、安全性和低风险性。

这种方法要求短线客有一套严格的纪律和操作流程，自始至终按照事先制定好的流程图和步骤操作，既有冷静的头脑，又有良好的自律心态，一旦进入股市就不能被股市的人群盲动和个人的情绪所干扰。

根据 5 种短线技术指标模拟实战情况的综合排名，本章使用前两名技术指标作为指导。

第一名：3TM（10）监视资金函数。它是通过曲线从下上穿 0 轴形成的黄金交叉买入信号，图形直观性强，简单，灵敏度高，准确度高，失败概率最低。具有短线的灵敏度和中线滤除短线杂信号能力，是一个直接与庄家资金进入股市有关系的参数。它通过曲线从上下穿 0 轴形成的死亡交叉发出卖出信号。

第二名：随机指标 KDJ（18）。它是通过快速 J 曲线从下上穿 KD 曲线交叉形成的三线金叉买入信号，图形直观性强，简单，灵敏度高，准确度高，失败概率比 3TM（10）监视资金函数稍高。这是由于 KDJ（18）短线的灵敏度造成的，短线杂波信号没有被滤掉。它通过快速 J 线从上下穿 KD 曲线交点形成的三线死亡交叉发出卖出信号。

从技术面的分析来看短线、中线和长线投资的区别：

- ◆ 长线投资研究的技术面重点在三段三阶的 A 段的共同特性和个股本身独有的特性，研究投机收购趋势线的斜率，研究叠加在投机收购趋势线上的随机过程，找出投机收购 A 段和进入投机拉升 B 段的启动点，指导长线资金入市。
- ◆ 中线投资研究的技术面重点在三段三阶的 B 段的共同特性、个股本身独有的特性，研究投机拉升趋势线和 B 段三阶趋势线的斜率，研究叠加在投机收购趋势线和三阶趋势线上的随机过程，找出投机拉升 B 段和进入投机拉升 B 段的三阶入市点，指导中线投资资金入市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 短线投资研究的技术面重点是投机拉升 B 段三阶中每阶随机过程的共同特性和本身独有的个性，找出每一价阶随机过程中可入市的点，指导短线投资资金入市。

二、“零风险博弈理论”指导下的短线操作流程和技巧

根据作者多年来的股市经验总结出的进出股市短线操作流程和方法，短线客只有严格执行这一短线操作流程和方法，才能确保您在股市上的入市风险降到最低而成为大赢家。下面的章节将详细论述“零风险入市理论”指导下的短线操作新方法。

（一）用“三段三阶理论”确定大盘的走势

首先用“三段三阶理论”确定大盘股价目前运行在哪一部位。如果大盘运行在 C 段，长线投资者千万不能入市（长线空头可以入市）。短线客在精选个股后可小心入市。因大盘处在 C 段，大盘股指一直处在下降趋势，股价的高点不断降低，股价不断寻找新低点和价格支撑点，股指不断创新低。C 段股指如有反弹也是反弹无力或无量上升。大盘的走势是由个股带动的，大盘处在 C 段，股市中的大部分股票均处在 C 段，大多数个股股价随大盘下降并不断创新低。在大盘 C 段入市的短线客要精选与大盘走势相反、股价运行在 B 段的个股入市。

如果投资者使用“常胜号”股市分析软件，该软件会自动给出大盘的走势，同时可预测大盘 3 到 5 年的未来趋势。

图 4-08-01-1 上半图显示，深圳大盘在 1997 年 5 月 12 日至 1999 年 5 月 19 日处在 C 段的下降趋势中。

下半图显示当深圳大盘处在 C 段下降趋势时，湘火炬（0569）却处在上升趋势中。多头在下半图任何一段时间段进入股市都处在上升趋势中，并处在赢的概率上。这就告诉我们一条铁的纪律：当大盘在 C 段下降趋势时，一定要挑选与大盘趋势背离的股票，多头投资才有可能赢利。图中给我们显示了湘火炬庄家的做市风格。这个庄家在低价区控制了大量的筹码，股价一直处在上升趋势中，庄家也一直没有出局。股价到达高位后也没有大的成交量放出。凡购买这支股票的人都赢了钱。这是一支庄家和散户双赢的股票，适合中、长和短线投资。

图 4-08-01-2 显示了大盘处在 C 段下降趋势时，新股宝商集团于 1997 年 7 月 7 日上市。上市后股价一直处在上升趋势中，如挑选该股票做多头短线，相信一定会处在赢的概率上。

（二）当大盘处在 A 段和 B 段，挑选运行在 B 段的个股入市

入市之前，精选个股非常重要，但对短线客而言，选择适当的时机和价位段进入股市是很重要的一个环节。首先，用“三段三阶理论”把所有股票进行三段划分，找出所有处在 B 段的股票，也就是您将要进入的股票。“零风险入市理论”的理论基础和算法是建立在股价运行在投机拉升 B 段的基础上的，离开这个前提，这个理论就没有任何指导意义了。

短线交易成功的关键在于用技术面精选个股。能买到一支买进后股价就开始上升，而上升很快的股票，是投资者共同的愿望。因此，必须精心挑选可买入的股票。但挑选股票的功夫不是一天两天就能学会的，您必须了解庄家控制股票价格的手法和特点，仔细把股价三段三阶 K 线图进行比较，找出庄家或做市商的各种操盘手法的共性。三段三阶理论揭示了庄家共同的操盘手法，并计算了 A 段、B 段、C 段和三阶的参数。为投机者提供了一个选股的定量依据。

下面是短线客几条优先选择股票的基本原则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

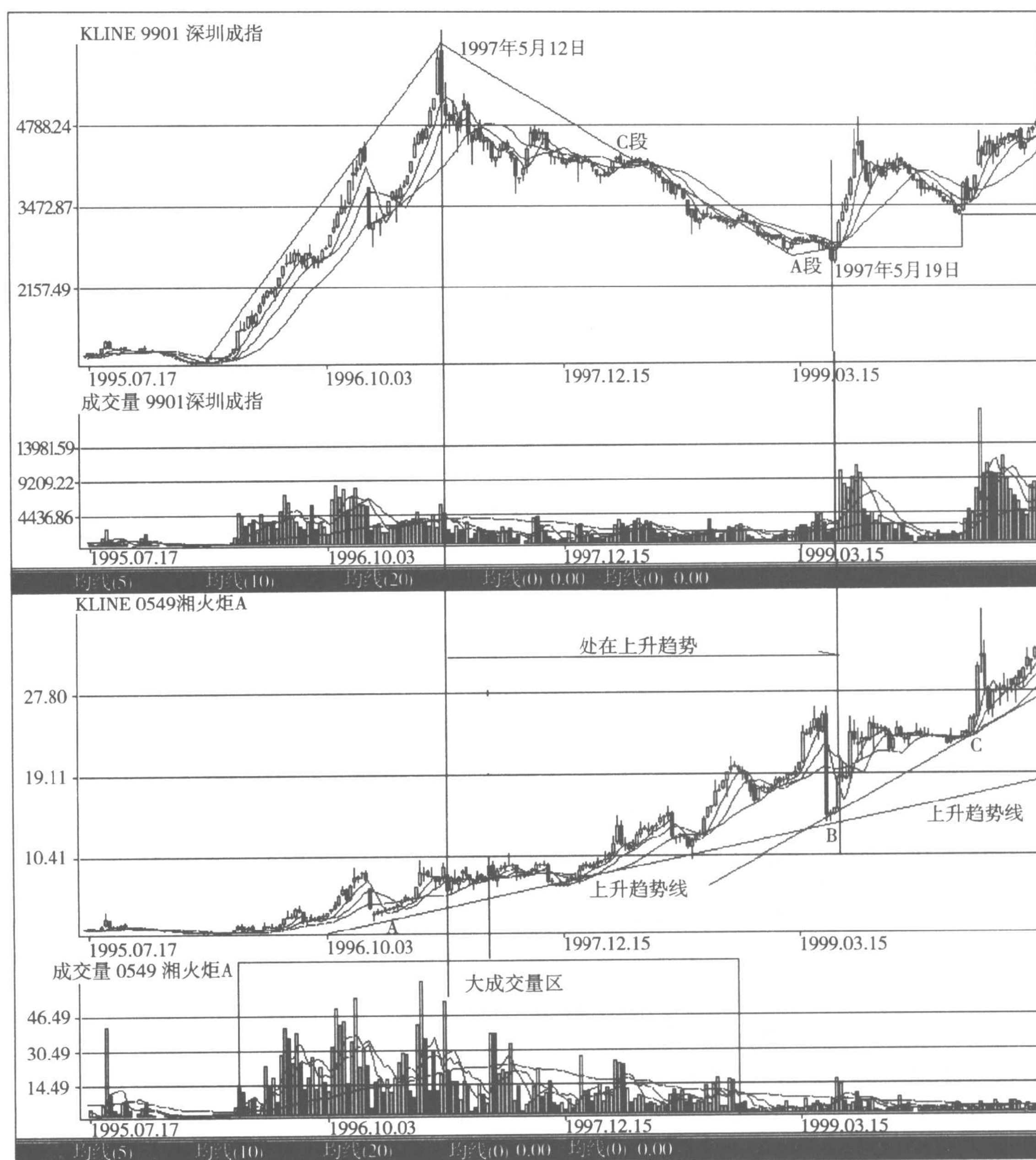


图 4-08-01-1 大盘和个股的走势背离

- 优先选择股性活跃的小盘流通股，不要选择股性不活跃的大盘流通股。活跃的股票表现在每日换手率高，成交量大，股价波动较大。
- 优先选择有庄家和做市商控制的股票，不要选择没有庄家的股票。没有庄家的股票表现在每日换手率非常低，股价几乎静止不动。
- 优先选择股价处在上升通道的股票，不要选择处在调整或下降通道的股票。调整通道表现在股价的高点在逐渐走低，而低点在逐渐走高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-08-01-2 大盘和新股的走势背离

- 优先选择股价处在 B 段中价阶、B 段高价阶的股票，最后选择运行在股价处在低价阶的股票。
- 优先选择在低价阶中换手率高，而股价变动不大的股票。

（三）B 段低价阶、中价阶和高价阶的短线入市点

根据“三段三阶理论”分析，庄家在 B 段拉升过程中一般要进行三次震仓处理而形成高、中和低三价阶。在 B 段拉升过程中只有一个最佳长线入市点和三个中线最佳入市点。由于中长线的入市点是利用周 K 线图来决定的，投资者可入市的时间点相当少。

短线入市点是利用各种短线技术指标，在日 K 线图上研究叠加在 B 段低价阶、B 段中价阶和 B 段高价阶的随机过程，找出适合的短线入市点。在 B 段拉升过程短线入市点只有 9 个，但仍多于中长线入市点。在 B 段三阶中，9 个入市点具有一个共同的特点，就是每一阶有三个短线入市点。B 段三阶的三个中线入市点和一个长线入市点同时也是短线入市点。短线的出市点将由止损位和保护性止赢位决定。

用各种技术指标寻找短线入市点可提高进入股市成功概率。当短线投机者在 B 段三阶入市点买进股票后，股票的价格会立刻上升。在股市上有上千种技术指标，我们不可能一一掌握，可用概率理论选择几种作为自己终生受用的技术指标。以下是作者根据自身股市的实践经验为读者挑选的两种较好的技术指标。只要您在一个上升趋势中买入股票，它的入市成功概率（买进股票后立刻上升）都可达到 75% 以上。

（四）用 3TM 函数或 KDJ 指标对股票进行分类寻找 B 段入市点

在“零风险博弈理论”中对入市的时间是有严格规定的。3TM 监视资金函数的最佳入市时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间是 3TM 函数从下上穿 0 轴的前一个交易日。这就是说 3TM 函数再运行一个交易日就要穿过 0 轴。

KDJ 指标的最佳入市时间是快速 J 线由下而上并穿过 K 线和 D 线的交叉点，形成三线金叉的前一个交易日。也就是说再有一个交易日，J 线将穿过 KD 两线交叉点形成三线金叉。

经过 3TM 函数和 KDJ 指标的挑选，所剩板块和股票就不多了，真正符合要求的股票只有十几支或集中在几个板块上。

图 4-08-02 显示了 3TM 监视资金函数指导入市的最佳时间实战图。图中的 A 部分是 2000 年 5 月 18 日的 3TM 函数的走势，再多运行一个交易日，3TM 将从下上穿 0 轴。



图 4-08-02 3TM 监视资金函数指导入市的最佳时间实战图

2000 年 5 月 19 日，是 3TM 函数挑选出来的短线客最佳入市日。

图 4-08-03 显示随机指标 KDJ 指导入市的最佳时间实战图。图中的 A 部分是 2000 年 5 月 18 日的 KDJ 指标的走势，再多运行一个交易日；KDJ 三线中的快速 J 线将从下上穿 KD 交叉点形成黄金交叉买入信号。

2000 年 5 月 19 日是用随机指标 KDJ 挑选出来的短线客最佳入市日。

从上面两幅图中我们看到上海黑化股份（600179）和上海东安动力（600178）的日 K 线走势是非常相似的。

本章仅推荐以上两种技术指标。目前有上千种技术指标可供挑选，读者可用自己熟悉的技术指标来操作，不要限制在本书介绍的两种指标之内。

（五）用软件的板块分类功能对选中的股票进行板块分类

由于股票市场上存在板块效应和板块连动效应，进行板块分类显得非常重要。在股票市场上，没有只升不降的股票，也没有只降不升的股票。大盘中股票的上升常反映在板块上升中。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-08-03 随机指标 KDJ 指导入市的最佳时间实战图

段时间是这个板块的股价上升，另一段时间是另一个块板的股价上升。没有上升的板块股票处在股价调整或下降阶段，有时可能同时有几个板块处在上升阶段，而其它板块处在调整之中，这就是板块效应。

“板块连动效应”也称“羊群效应”。羊群中当领头羊朝一个方向运动时，羊群就朝这个方向运动。当领头羊停了下来时，羊群也就停下来，这支领头羊成了羊群的示范。在股票市场也有这样一种现象，当某支股票价格上升时，其它股票也随着上升，当某支股票价格下降时，其它股票也随之下降。这种现象称羊群效应，这支股票也称领头羊。

在短线投资中可利用这个“羊群效应”提前一些时间进入股市。有时抢先几分钟进入股市都是相当重要的。在时分图上，有些股票从底部启动后可在几分钟内进入涨停板。在短线投资中如何利用“羊群效应”捕捉几分钟的时间差来指导投资行动，也是获利的方法之一。具体方法是在股票软件视窗上开多个窗口（如 6 个窗口），把每一个板块的领头羊股票的时分图并放在窗口上。这样，每屏可监视多支股票，用滚动屏幕方法监视所有领头羊股票，整个市场的股票都在您的监视之中。当某板块的领头羊启动后，其它股票会先后跟上，利用这个方法能保证您进入股市后股票总是处在上升阶段，从而提高您的入市成功概率。

板块的划分可按行业划分，它们分别是：“商业板块”、“交通运输板块”、“旅游板块”、“网络电信板块”、“高科技板块”、“家用电器板块”、“金融板块”、“化工板块”、“石油板块”、“汽车板块”、“建材板块”、“医药板块”、“外贸板块”、“生物工程”、“地产板块”、“汽车板块”、“综合类板块”和“农业板块”等。

板块的划分又可按股性和地区划分，它们分别是：“绩优股板块”、“成份指数股板块”、“小盘股板块”、“国企大盘股板块”、“新股板块”、“次新股板块”、“ST 股板块”、“深圳本地股板块”、“上海本地股板块”、“北京板块”、“山东板块”、“西部概念股板块”等。

经过板块分类后，每个板块仅包括几十支股票，您可以了解到当前哪些板块的股票处在拉升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段，哪些板块的股票处在调整阶段。您还会发现板块中的大部分股票的日 K 线图走势相当相似。

板块交易形式经常被初入市者所忽略。板块交易不是随机地买卖个股，而是当您做多头时，更愿意购买那些处于势头最强劲的板块中的股票。在多年的买卖股票的交易中，投资者会注意到这种现象，那就是不管近期市场大盘如何运作，资金一直在不断从一个板块转移到另一个板块中去。在任何特定的一天或一周里，总会有一两个非常强劲的板块。势头最强劲的板块股票表现为换手率很高，成交量的平均数高于其它板块。

板块交易的优点在于降低入市风险。一般来说，板块交易较之随机买卖的风险要小。当您置身最强势的板块中，可以说您是顺势而为，因为您总是与大户资金保持同步的。

板块交易可体会到跟风盘的动能。当某一个板块较其它板块更强劲时，同时涌现出很多跟风盘，您的收益将会更高，这种能量通常能保持三天左右。

判断一个板块的强弱的最简单方法是查看图形和分类板块的指数变化大小。找出上升斜率最多的板块和股票。同时，在庄家震仓中，强劲的板块最能抵抗股价下跌的冲击。

下面是短线客优先选择股票的基本原则：

- 优先选择股性活跃、走势强劲的板块。
- 优先选择走势强劲的领头羊。板块的领头羊走势要强于板块中的其它个股，抓住领头羊就可增加获利的幅度。

（六）分段管理入市资金

分段管理入市资金就是把您的入市资金一分为二，一半用于长线投资，一半用于短线投资。把短线资金至少分为 8 等份、16 等份或者更多份，如短线资金共有 80 万，每份资金就是 10 万（或者 5 万）。

几乎所有短线交易专家都强调短线资金的分散管理和分散投机的必要性和重要性，其原因是短线客非常容易犯错误，一旦把资金集中在一支股票上，投机者的损失将是很大的。因为适合做短线投资的股票中有不少是 ST 股票或快摘牌的股票，本身有着很大的风险和变数，因此，短线资金的分散管理和分散投机显得尤为重要。

根据“零风险博弈理论”，短线客的赢利是建立在交易的次数和入市概率上。从理论上说，资金被分的次数愈大，交易次数愈多，短线客的风险就愈小。但是，这种分散资金管理并没有被大多数投资者认可。他们的论点是把所有鸡蛋放在一个篮子里进行下注，可获得可观的利润。其实，这是赌博式的下注方法，风险是最大。一旦投机失败多次，又没有设止损位，您的损失将无可挽回。

如果您是在期货市场上博弈，资金还要分得更细，至少要划分到 100 份以上，也可分为 1000 份。因为期货市场上是保证金交易，5％的保证金可购买价值 100％的股票，风险就更大了。

事实上，资金分散管理的最大好处是避免灭顶之灾的发生。大多数投资者能经受一般的损失，但没有人能顶住灭顶之灾。当您入市后输了一次，您可能会试图双倍赚回您的损失或试图与市场对着干，或者走向另一个极端。如此下去，您可能失去自信而在下一轮的交易中畏缩不前。

资金分为多少份较为合适，可根据您使用的投资方法而定，总的趋势是资金分得愈细，您的风险就愈小。下面用两种方法来说明资金是如何被分配的。

1．金字塔入市法

金字塔入市法实用于股票价格在底部运行期间。它的理论基础是建立在入市资金加倍后可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大大提高投资者入市赢利概率。投资者是在认为股票的价格会上升才会购买，而实际上是两种可能性都存在。因为股票的价格是一个随机函数，当你看多买入一支股票后，一定有人看空而卖出，所以投资者在买入股票时，首先要考虑防范最大的风险。

金字塔入市法建议投资者在买入股票时，首先要计算出这支股票的价格可能要跌到什么价位(为了把风险降到零，最好定在历史上的最低点)，用现在买入股票的价位减去历史最低价位得出一个价差。投资者可根据股票价格的实际走势自行定出下跌多少空间再加倍建仓。作者建议下跌空间为价差的六个等分，也就是用差价除以 6。

资金被分的份数就等于 $2^6=64$。

如果你的资金有 124 万，第一次建仓的资金就是 2 万，当你买入股票后，股价下降，每下降一个等分，投资者就以两倍资金进入，既 4 万元买入股票。当下降第二个等分时就买入 8 万元，当下降到第六个等分时（历史底部）买入 64 万元。这时，你所有的资金 124 万元都买了股票。形成了一个金字塔，一旦在历史底部出现反弹，反弹高度达到一个等分价差，你可买出全部股票，你前面的投资损失可全部赚回。下一次建仓时再重复前面论述的过程。

2. 均分入市法

均分入市法实用于股票价格在高位运行期间。当股票的价格已经上升了一定的空间，股票价格处在高位。投资者进入这类股票的理由是，股票市场上有强者恒强的现象，进入这类股票的投资者的风险加大，但机会也大大增加。均分入市法类似于金字塔入市法，首先要计算出股票价格可能下跌的空间或幅度。股票价格每跌 3% 建一次仓，计算出建仓的次数。投资者可把资金分的份数等于两倍建仓的次数。如一支 10 元价位的股票，可能下跌的空间是 3 元，每跌 0.3 元建一次仓，建仓次数等于 10 次。投资者的资金应分为 20 份，其中 10 份资金用于中长线投资，当买入股票后，每跌 0.3 元建一次仓，当股票跌到 7 元时，你已建仓 10 次。这就形成了建仓的成本 8.5 元的中长线投资资金。另一半资金每日可用于做短线博弈。用均分法入市，投资者可予测一年后的投资收益。

（七）收盘前 15 分钟入市法可减少入市风险

3TM 函数挑选的股票一定是处在 3TM 函数从负数向上攀升阶段，即还有一个交易日就要与 0 轴相交的股票。然而，在一天中究竟在哪个时间段入市最合适呢？作者认为最好选择该交易日尾市前 15 分钟入市。

短线投机就是在买进股票后随时都要准备卖出，一旦股票跌破止损位，您必须出局。短线客是通过多次进入股市增加赢的次数，把每次的小利润合成大利润的。而长线是通过长期持股不动获得大利润。由于中国股市实行的是 T+1 交易制度，当日买进的股票要等到第二天才能卖出。如果在收市前 15 分钟入市，投资人的入市风险只有 15 分钟，买进后 15 分钟内股价如果下降也不可能跌破 3% 的止损位，第二天早上开市如果股价还继续下跌并跌破止损位您就要立刻卖出，第二天收市前 15 分钟又可再次进入。

收市前 15 分钟股价的走势体现了当天股票多空战斗的结果，多空双方力量的对比已成定局。由于我们用 3TM 函数和 KDJ 指标来指导入市，在入市前，两种指标都已预留了一个交易日。经过一天战斗，在收市前 15 分钟表现出的结果是多头胜利，证实 3TM 函数预测的正确性，我们可以大胆入市。3TM 函数和 KDJ 指标预测该交易日的走势结果应是多头占上风并控制局势，应是一个多头市场。因此，收市前 15 分钟入市成功率是相当高的。第二天开市会顺着头天收市的强势，股价呈上升势头。当股价冲过 5%（加上昨天 15 分钟的升势）的保护性止赢位时，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就赢了一次，这时可随时准备出局，保护利润。

如股价不能承接昨天的强势而下降，一旦跌破3%的止损位就要立即出局，证明3TM函数预测错误指导失败。当天收市时该资金仍可再入市。这样，在T+1交易制度下就能最大限度提高资金利用率，增加资金进出股市的次数，获得最多的赢利次数。

由于符合3TM函数入市（KDJ指标）条件的股票只有十几支，投资者应随时监视这十几支股票的日分时图，寻找在尾市15分钟突然发力向上的股票。

在收市前15分钟进入股市，也可选择那些股价整天都在低价位盘整，在收市前股价发力向上攀升，成交量明显放大的股票，如图4-08-04。

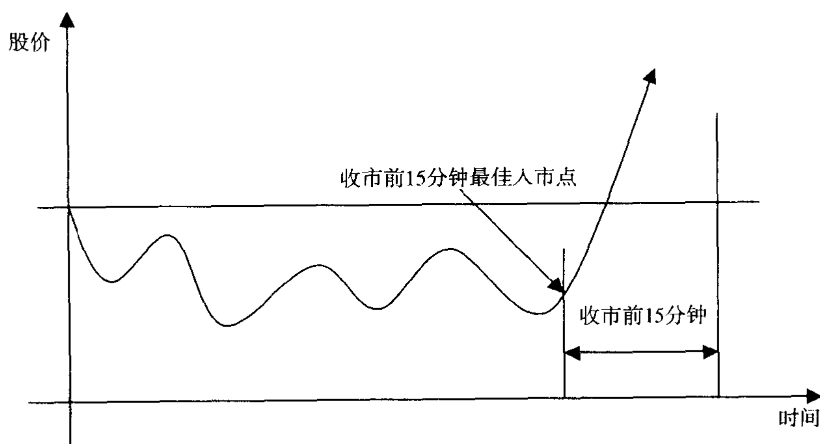


图4-08-04 全天低位盘整尾市15分钟走强示意图

还可挑选那些开市后冲高后回落，全天处在调整，但在尾市又发力上攻的股票，如图4-08-05。

还可挑选那些股价从开市时一直处在单边上扬趋势，在尾市又再次发力上攻的股票，如图4-08-06。

以上三类走势的股票通常在第二天开市时都能承接头天尾市的升势。今日的升势加上昨日尾市的升势，股价可能会很快冲过5%保护性止赢位而确保入市成功，提高资金入市的成功概率。

千万不要挑选尾市股价回落的股票。因为这些股票在第二天会承接昨日的下降趋势，寻找低位支撑点。由于头一天在收市前已跌落一些，第二天的跌势加上头天的跌势，股价可能会很快跌破3%止损位，造成入市失败，降低资金入市的成功概率。

在股价的分时图上每天都有3%—5%以上的升降走势的股票，跌破止损位是很容易发生的事，短线的入市操作方法和技巧就显得特别重要，要求短线客有一定的操作经验并能掌握这些方法和技巧。

同样一种方法入市，不同经验的人将有不同的结果。不同的入市时间也会带来巨大的差异，有时提前几秒钟都显得至关重要。大家在股市上可能都有这样的经历，当一支股票的股价发力向上时，投资者都要连追几个价位才能买上这支股票，几秒钟的入市时间将带来1%—3%的入市股价差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

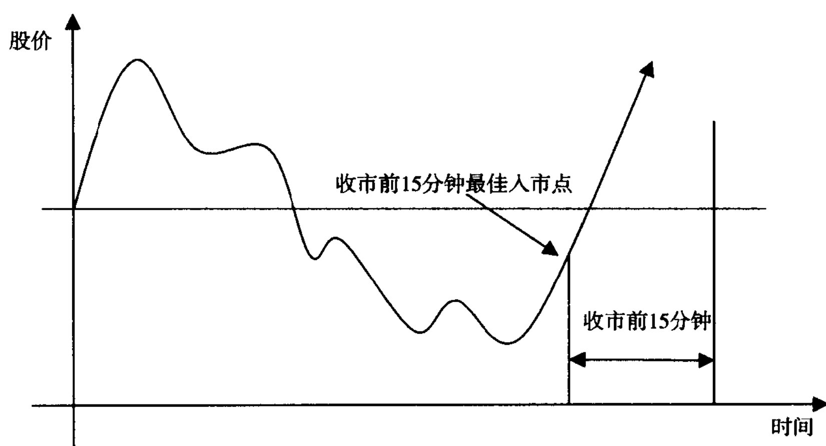


图 4-08-05 开市冲高回落尾市 15 分钟走强示意图

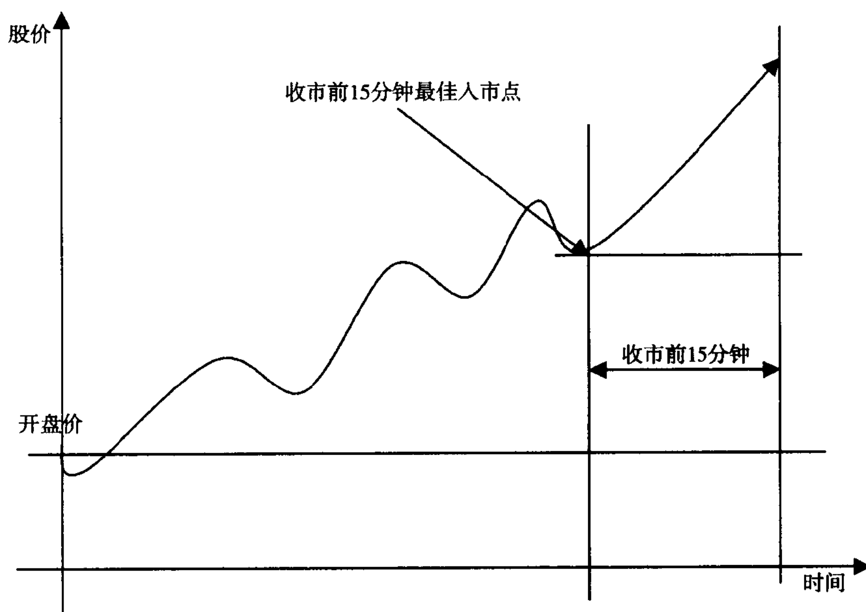


图 4-08-06 开市后股价单边上扬尾市 15 分钟走强示意图

“零风险博弈理论”的理论基础是建立在投资者入市成功概率上的应用方法。仔细选择入市时间，确保买入股票后，股价就上升是保证这套操作方法的正确性和有效性。

收盘前 15 分钟入市法可减少多少入市风险是需要读者在实战中自己统计的。总之，在操作中每一个减少入市风险的细小环节和步骤都要考虑进去，才能降低整个入市风险。

（八）15 分钟 K 线入市法

投资者也可根据波浪理论的循环原理采用 15 分钟 K 线入市法入市。每一个大的循环周期是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由较小的循环周期所组成的。三段三阶理论按三级循环定义了：

(1) 三段三阶周K线循环

(2) 三段三阶日K线

(3) 三段三阶15分钟K线循环（每天有16根15分钟K线图）

周K线循环的每一阶包括了次级日K线循环的三段三阶。同样，日K线的每一阶也包括了15分钟K线图的三段三阶。这个观点已经在前面章节中得到证明，这里不再重复。在此仅运用它的结论来指导我们的投资活动。

短线投机的利润空间一般在3%之内，只要每天能获得3个百分点，短线客就可卖出股票，获得利润出局。在股票市场上，有许多股票的价格每天波动在4%以上。如果用15分钟尾市入市法就大大限制我们选择股票的数量，有可能错过当天的大黑马。如果能改用15分钟K线入市法，就有可能捕捉当天的大黑马。

15分钟K线入市法的入市过程是这样的：当3TM函数和KDJ指标在日K线图上发出买入信号后，此时股票的价格均处在每阶的底部启动区。从日K线图上就可发现股价处在哪一段或哪一阶。不过，用日K线图很难精确地找到调整通道变为上升通道的转折点，但用15分钟K线图就可找出精确到15分钟的入市时间。

当用日K线找出股票价格运行在B段三阶，同时3TM函数和KDJ指标已发出买入信号。此时把日K线图转到15分钟K线图（一根日K线图由16根15分钟K线图来表示），时间周期的划分变得更细更清楚，相当于用放大镜来找入市的时间。也可用15分钟K线图上的3TM函数和KDJ指标发出的买入信号来找出进入股市的时间段以指导短线交易者入市。只要15分钟K线图是在一个上升通道运行，15分钟K线图上的3TM函数和KDJ发出了买入信号，短线客就可在这个时段坚决买进股票。您可在每一天的任何时刻买进股票。用这种方法可确保买入股票后股价就开始上升，一旦有3%的利润就可以随时准备卖出股票。

也可采用开盘后15分钟入市法进入股市。开盘前15分钟是多空双方竞争最激烈的时间段。开盘价经常是由庄家首先开出的，如果开出来的价格市场不认可，价格会产生很大波动，但一般会在15钟内走稳。因此，开盘后15分钟一般就可看出当天的股价趋势。短线交易者在开市15分钟后确认了当天股价趋势后入市风险最小。

当然，您也可以用5分钟、10分钟和30分钟K线图来指导您投资。作者只建议用15分钟K线图，主要考虑到这是T+1交易制度和从完成一个三段三阶循环的最小周期来选择时间段的。

如果您是在一个T+0的交易系统下运行，可做即日交易，您就可选择5分钟K线图来指导您的投机买卖。每天由48根5分钟K线图组成。同样，可用三段三阶理论、KDJ指标和3TM函数指导您入市。每天获得1个点以上的利润就可卖出股票出局，等待进入另一支股票的交易。

（九）滚动资金入市法

为了减小入市风险，投资者应把资金至少分为8份、16份或更多份，如果入市赢的概率是62.5%，投资者将有5份（或10份）资金处在赢的概率，3份（或6份）资金处在输的概率。如果8份资金合在一起，只进入一支股票，一旦入市失败，8份资金全部处在输的概率上，入市风险很大。所以，滚动资金入市法可分散资金的入市风险，又把资金的空闲率降到最低。要达到这一目的，投资者可与券商谈判，向券商融资。如能借到足够的资金，第二次就用加倍资金下注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法入市。特别强调的是您向券商借钱的额度要控制在连续 4 次失败（8 份资金）后两倍资金注入法的总金额，或者 8 次（16 份资金）失败后两倍资金注入法的总金额。这就是说，您自有 80 万元，可向券商借 80 万元留做备用，一旦入市失败，用借来的资金以两倍资金下注法买进股票，一旦赢利，券商收回所借资金。这样，您在场外就有 80 万救火资金作应急之用了。

在 8 份资金进入股市时，每份资金碰到的风险和赢利多少的机遇是不一样的，出股市的先后次序也是不同的。当有一份资金碰到风险，即进入股市后股价立即跌到 3％止损位，该资金自动出局，资金损失了 3％＋1.5％（手续费和税收）＝4.5％。换来的好处是投资者仍可再利用这笔资金再次入市。把入市风险的损失控制在 4.5％以内。下一次该资金再进入股市时，采用两倍资金入市法，降低入市风险。它的基本原理前面章节已经论述过，这是建立在统计概率理论上，任何一笔资金进入股市后它的入市成功概率是相等的，连续失败的概率是愈来低的。如果投资者没有足够的后备资金，可不采用两倍资金注入法。

另外，一些资金可能会碰到买入后股价上升的机遇，但这些机遇是不同的，可能上升 1 个或几个 5％后，资金才出局，出局后赢利 1 个到几个 5％，并可再次利用该资金进入股市，形成一个几乎每天都有资金出入股市的局面。

资金每进出股市一次，资金就增加一部分，每次至少有 3.5％的增加，资金像圆球一样滚动式进出股市，随次数的增加资金愈滚愈多。

图 4-08-07 是滚动资金入市法示意图，按概率统计理论计算，当进入股市的次数无限增加，8 份资金的机遇应是相同的，其结果是每份资金的收益应是相同的。

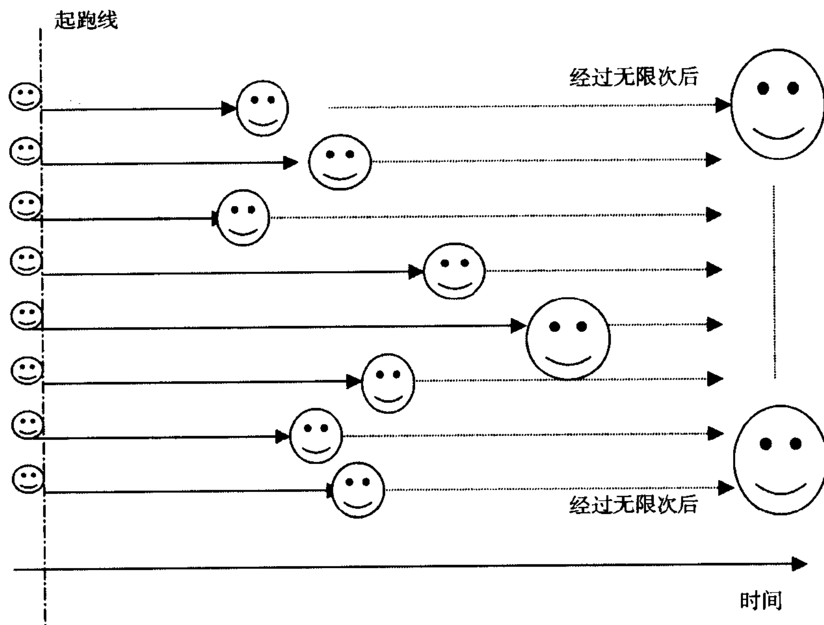


图 4-08-07 滚动资金入市法示意图

这种滚动资金入市法能有效避免风险，同时可最大限度地捕捉到股市中升幅最快和最高的股票。如每年深沪股市都有近 10 支大黑马，不采用特别措施和方法，要捕捉到这些股票的概率是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

千分之几，难度相当大。采用滚动资金入市法后大大增加了捕捉黑马的概率，难度大大降低，捕捉到的黑马概率可增加到95%以上。

在1年的股市上升行情中，如有40%的股票处在B段上升段，假设有8份资金滚动进入股市，每周每份资金平均进出股市一次，一年有50个交易周，投资者可能访问到的股票将有400支次。这个数量相当于深沪两地上升行情股票的总数的一半，这样大大提高了捕捉大黑马的概率。

（十）设定3%的止损位和5%的保护性止赢位可降低入市风险

设置3%的止损位和5%的保护性止赢位，是短线客一项铁的纪律。这是一条建立在概率理论上的买卖原则，只有设定了止损位，才能增加短线的赢利概率。目前，全世界所有交易专家都建议投资者要设定止损位，以保住收益或减少损失。但许多人仍在犯这个致命的错误。事实上如果您不打算遵循股票市场上这条原理，那么股市上的其他的原理也就不重要了。

当股价下降时，为什么如此多的人不能斩仓出局？这在技术上明明是一项非常容易的事，您只要填一张表或按一下键盘即可，但仍然有人做不到。如此艰难的原因就是人性的“贪婪”在作怪。当股价下降时，持股的人非常后悔在高位没有卖出或者在高位买进，此时他并不卖出股票，主观地认为这支股票还会上升，不承认自己已经犯了错误，把股票一直捂在手上等待价格的“上升”。也许一等就是几个月或更长一些时间，也许再也回不到原来的价格，资金被长期套住。

短线客买入股票的原理和原则与长线投资者完全不同。长线投资者买入一支股票是根据它的基本面进行的，并认为它有长期向好的趋势。相反，短线客不是看公司的基本面而是看技术指标购进股票的。只要在短期内这支股票能上升，短线客会跟进，这支股票就算可看好。一旦判断失误，股票朝您预想的相反方向进行，就应止损出局。

止损位设置到底给投资者带来多大的赢利概率，可通过大量的计算和统计。我们在第五章列举的技术指标指导入市的20个例子中，最差的入市输的概率是MACD指标指导入市，输的概率达40%。在使用了止损位后，输的概率减少到40%/3=13.3%。根据作者大量的统计，由于止损位的设置，投资者输的概率至少可成三倍地减少，即L/3（L是输的统计概率）。

（十一）坚持做交易记录

认真做好交易记录对于提高入市成功概率，降低入市风险，增加投资收益将起到重要作用。交易记录的重要性表现在这份记录记录了您的成功和失败。它是一份自我分析和比较的历史数据，是积累经验，避免错误的重要途径。犯错误是任何一个交易者都不可避免的，如果没有记录您可能会重犯同样的操作错误。因此记录是每一次交易的总结，是每一次利润的积累，也是成功的见证。

记录还展示您的成功的原由，记录的本身和全过程可起到这种警示作用。记录的内容到底包括那些方面，根据作者的亲身体会，交易记录应包括以下内容：资金笔数、股票代码、买进时间、买进价位、3%的止损位置、5%的保护性止赢位置、卖出时间、卖出价位、资金相对增幅、资金每日升幅等。当资金进入失败后，应记录和分析失败的原因。即：是技术指标发出错误的信号还是成交量没有放大？底部信号不明显还是操作失误？C段入市还是股价不活跃？在调整或下降通道入市？过早进入股市？执行操作纪律情况等。总之，有几条导致您失败的原因都要把它们清清楚楚记下来。这样，可避免您重犯过去的错误。

建议设计一张表格，供您随时监视和记录时使用。如果您使用常胜号股市分析软件，软件将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为您自动设置3%的止损位和5%的保护性止赢位，并自动生成一个表格供您参考。

表 4-08-01 每笔资金进出股市统计表

第____笔资金

使用的技术指标

进入股市次数	股票的代码	进入股市日期	入市价位	资金和股数	3%止损出市	5%止赢出市	死亡交叉出市	资金每日增长率
第一次								
第二次								
第三次								
第四次								
第五次								
第六次								
第N次								
失败原因备注	内容包括：第几次资金入市失败；大盘处在什么位置；基本面和政策面的情况； 技术面失败原因如： 技术指标发出错误的信号；成交量没有放大；底部信号不明显；操作失误；C段入市；股价不活跃；股价处在调整通道；过早地进入股市；没有采用板块入市法；没有采用收市前15分钟入市法；没有执行操作纪律……等等所有影响技术面失败的因素。							

（十二）两倍资金入市法降低了入市输的概率

在前面的章节中作者用大量的篇幅用概率统计理论推导证明两倍资金入市法可大大减少投资者入市输的概率。

两倍资金入市法投资者输的通用概率公式：

$L/2^N$ （L是投资者输的概率，N是资金加倍次数）

两倍资金入市法和止损位设置给投资者减少输的通用概率公式：

$L/3X2^N$……（L是投资者输的概率，N是资金加倍次数、3是止损位带来的减少）

经三次两倍资金注入：

如L=40%，投资者输的概率就可降低到 $L=40\%/3X2^3=1.66\%$

投资者赢的概率就可增加到98.44%。如此高的赢的概率统计，足以保证投资者是赢家。

这里要特别强调的是，两倍资金入市法的原理与摊薄风险的原理是完全不同的。摊薄风险的原理是指投资者买入一支他认为质地良好的股票，如买入后股价开始下降，投资者在更低位加倍买进，一旦股票上升，以前的损失统统可以补回。这种操作思路的风险相当大，因为股票的趋势理论反对这样的操作。一旦股票进入下降趋势，它将经历一段时间。在这段时间里，股价愈走愈低。当您第一次买入股票后，股价下降，这说明您事前判断出了错误，您应斩仓出局。如果您在该股的低位加倍买进，反而加大风险和错误，这叫错上加错。股票市场的下降趋势是相当长的，股价跌了再跌的例子大有存在，有些股票可在一个月内跌掉90%的市值。所以，用加倍资金买进来摊薄以前的风险是适得其反。

两倍资金入市法的原理是建立在概率理论和趋势理论的基础上的。当您进入股市时，您入市赢的概率必须在60%以上，您买进的股票是处在一个上升趋势中，这是入市的两个前提条件。当您入市失误，您掉进40%输的概率，您必须斩仓退出，用事先制定的标准寻找新的股票再次买入。按概率理论计算，您连续输的概率在逐渐降低，赢的概率在增加。在赢的概率增加时，您加大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了注入资金，您注入的资金风险将愈来愈低，一旦赢了，您前面输的损失可补回后还有赢利。

（十三）板块连动效应入市法可减少入市风险

在股票市场上，股票的升跌经常是按板块轮动进行的，板块的启动不可能是同时同步进行的，而是有时间差的，这种时间差表现为股市的“板块连动效应”（“羊群效应”）。当板块的领头羊启动了，该板块的其它股票会先后启动，进入上升阶段。

投资者可利用“板块连动效应”来指导自己入市。在实战中，短线的入市时间是相当重要的，有时股价在1—2分钟内会上涨2%到5%。

投资者在短线操作中不可能同时监视股市中的所有股票，而是通过多窗口多股滚屏监视几百支股票的走势，一个监视循环周期需要10到15分钟。在一个监视循环周期内，当您发现某支股票已经启动，想跟进时该支股票已上涨了很多，此时可利用板块连动效应发现该板块正在启动或准备启动的股票。如当您发现深纺织股票已经启动并上涨4个百分点，您可找纺织板块中其它正在启动或准备启动的股票，这时您可能发现纺织板块的金泰发展正在启动并只上涨了0.5%，这是买进金泰发展的最佳时间，此时购入金泰发展风险最小。

在股票市场上，连动概率有多大，哪些股票是领头羊是要通过长时间的观察、统计和计算才能确定的。

（十四）股市连动效应入市法可减少入市风险

股市“连动效应”也是属于全球股市的一种“羊群效应”。当纽约股市的道琼斯指数上涨，全球股市上涨（除中国和一些新兴的股票市场外）。当纽约股市的道琼斯指数下跌，全球股市下跌，这种现象称股市连动效应。

中国的上海股市和深圳股市也有连动效应。上海股市涨，深圳股市涨；上海股市跌，深圳股市跌。反过来也一样。

利用这种“股市连动效应”产生的时间差来指导短线入市操作，可减少股市风险。例如，当上海股市和深圳股市都同处于低位调整，当股市向上发力时会有一个时间差。常常出现上海股指向上涨，深圳股市在滞后几分钟到几十分钟后也随之上涨，反过来也是一样。利用这个时间差也可指导短线入市。

当上海股市涨时，对照上海上升的板块和股票，在深圳股市购买相同板块和相应即将上涨的股票。反过来也一样操作。例如深圳成份指数的领头羊深发展已上涨了2%，在时分图上观察，拉动深圳的指数上升了5分钟，但上海的股指仍在盘整。此时可立刻买进上海长虹股份的股票，不久长虹股票一定会跟着启动。

“股市连动效应”的应用，投资者应了解股市中的指数领头羊。由于领头羊也在经常变化，所以需要投资者多观察、统计和分析。

纽约股市和香港股市的时差是12小时，当纽约股市道琼斯指数上升，香港一般也会上升。可利用这个连动效应指导投资者在香港股市买卖恒生指数成份股票，这样可减少入市风险。

（十五）像机器人一样交易

像机器人一样交易，不带任何感情色彩。就是说任何一个短线交易者在进入股票市场前，事先必须制定一套严格的买卖股票程序和规则，交易者一定要像机器人执行指令一样严格执行这些程序和规则。成功的短线交易者之所以能成功，就是无条件地执行了自己事先制定的投资纪律、操作程序和规则。正如“零风险入市理论”规定的流程图和操作规则一样，只要您执行这些规则，您在市场上一定是赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如某股票的技术指标发出买入信号，而这支股票正处在上升通道时，您必须进场按事先制定的策略买入该股票。一旦买入后，股价并没有上升反而下降，并跌到3%止损位，您必须卖出。下一次再购买股票时，入市失败的资金一定要加倍进入，直到您赢利出局为止。在这个过程中，可能会有您的朋友或某些专家给您建议不要买入或不要卖出，您都不要理会。任何情况下都不能干扰和影响您的决定。也就是说，您首先不应怀疑您自己，坚信您的规则的正确性。在股票市场上的朝三暮四，前怕狼后怕虎，买进时害怕，卖出时心软，有风吹草动则如临大敌，草木皆兵，这些都是人的感情色彩在作怪。

很多人在进入股票前都想好一整套计划，对自己约法三章。但一到股票市场就会有各种各样的信号和信息从各种渠道传到他的耳边。人群的喧闹和各种激情使您不能平静。一旦您买入的股票出现亏损，您就会浮躁不安，很容易失去理智并偏离您已制定的原则。为了克服人性的干扰，常胜号软件为短线交易者提供了"自动买卖股票功能"，买卖股票全部交由计算机完成，解决了感情色彩干扰股票的买卖活动的问题。

（十六）"零风险博弈理论"流程方框图和程序

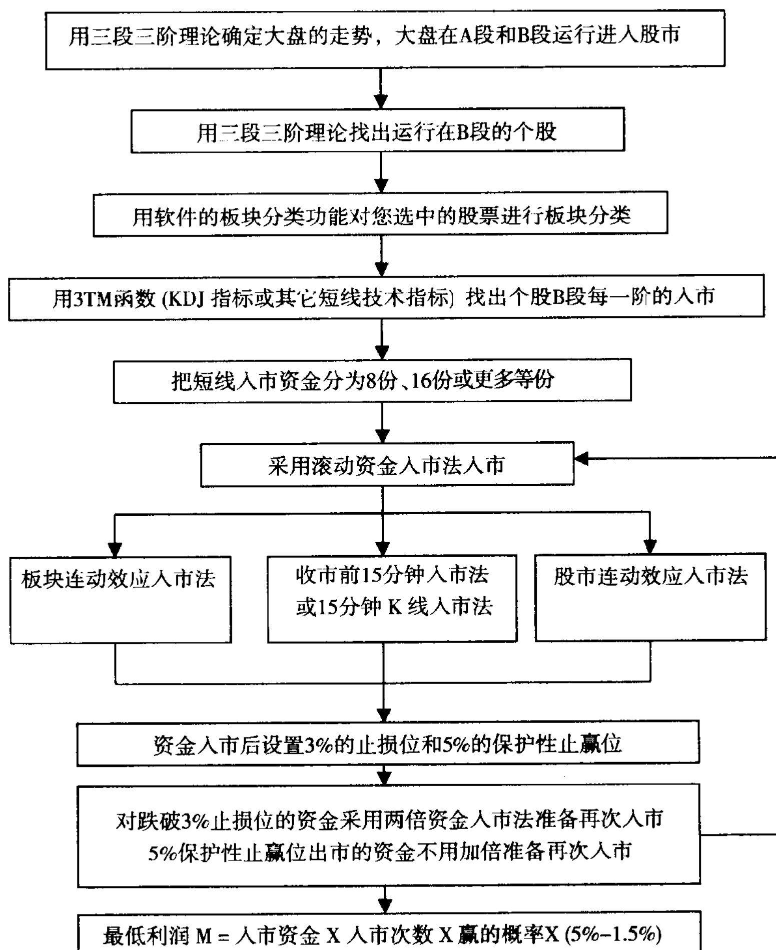


图 4-08-08 "零风险博弈理论"流程方框图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、短线入市法模拟实战操作调查

前言

用短线操作在股票市场上赚钱是最难的技术，不是每一个人都能学会和应用的。如果赚钱是那么容易，每一个人都不用上班和工作，在自己家中安放一台电脑，点击一下键盘，平均每天就能赚上几千元，既轻松又舒适，何乐而不为？但是您要知道，学会短线交易没有一个长期的学习和实践过程是行不通的。在股市上至少要经历一个三段三阶循环和无数次失败后，您才能真正成为一名成功的短线交易者。一个周 K 线三段三阶循环平均经历 4 年时间，而一个日 K 线三段三阶循环也要经历 8 个月以上的时间。这就是说，至少要有 8 个月到 4 年的时间才能成为一名较为成熟的短线交易者。

作者建议，在您学习短线交易技巧或者真正用您的血汗钱进行交易前，您可先以模拟交易代替实战交易进行练习。只有在模拟交易中取得一些入市的灵感、悟性和赢利技巧后才能用少量的资金尝试性进入股市进行实战交易。在取得一些实战经验和经济效益后再逐渐加大您进入股市的资金进行正常的股票交易。

以“零风险博弈理论”的流程图就可在纸上或电脑上进行模拟交易。在模拟交易中跟踪您的盈利和亏损，记录下详细的买卖数据、使用的技术指标、各种技术指标指导入市的输赢概率等，最后总结您的模拟交易成果和做出结论与建议。

纸上谈兵的成功并不意味着他将是一名合格的短线交易者。一旦您开始拿自己的钱真正做交易时，您不得不认真应付您的人性和情绪的干扰，如恐惧和贪婪，其实交易的全过程就是您不断克服人性弱点和战胜自我的过程。

如果您在纸上谈兵阶段都不能获得赢利，您就不适合做短线。最好的解决办法是请教短线高手给您指点迷津或者再继续“纸上谈兵”下去，直到您能赢利为止。

模拟买卖股票的操作可分为三个步骤：

第一步：用 3TM 函数和 KDJ 指标确定上证指数和深圳指数短线可入市的时间和概率。在这个基础上研究两地个股可入市的时间和入市成功的概率。

第二步：借鉴以前的 K 线图走势，把图形的后面走势隐蔽掉，借助软件提供的指标寻找工具，随机找出买卖的股票，然后用模拟的买卖方法证明“零风险博弈理论”的正确性。

第三步：通过电脑，采用“零风险博弈理论”规定的步骤和方法，在股市上模拟操练。

（一）3TM 函数和 KDJ 指标确定上证指数短线可入市的时间和概率

1.1996 年 2 月 12 日至 1996 年 12 月 12 日的上证指数走势

由于是模拟实战操作，我们采用复盘的操作方法首先在大盘上调查这种短线入市方法给交易者带来的可入市的时间和成功的概率。

图 4-08-09 的上半部分是上证指数 1996 年 2 月至 1996 年 12 月的日 K 线图和 3TM 函数的走势图。下半部分是上证指数 1996 年 2 月至 1996 年 12 月的日 K 线图和 KDJ 指标的走势图。

3TM 函数的参数是 10，3TM（10）从下上穿 0 轴确定上证指数的短线入市时间点，出市时间点采用 3% 止损位和 5% 保护性止赢位方法出市。

KDJ 指标的参数是 18，KDJ（18）的 J 值从下上穿 KD 交点形成金叉，确定上证指数的短线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入市时间点，出市时间点采用 3% 止损位和 5% 保护性止赢位方法出市。

在图中：

- 因图幅关系，图中仅显示了上海大盘上证指数从 1996 年 2 月至 1996 年 12 月的走势，这个时间段是大盘 B 段低价阶和 B 段中价阶的日 K 线图走势。
- 3TM 函数和 KDJ 指标都给出了 10 个短线入市时间点，其中低价阶有 7 个短线入市点，中价阶有 3 个短线入市点，短线客平均每月有一次入市机会。
- B 段低价阶（1996 年 2 月 14 日至 1996 年 9 月 19 日）

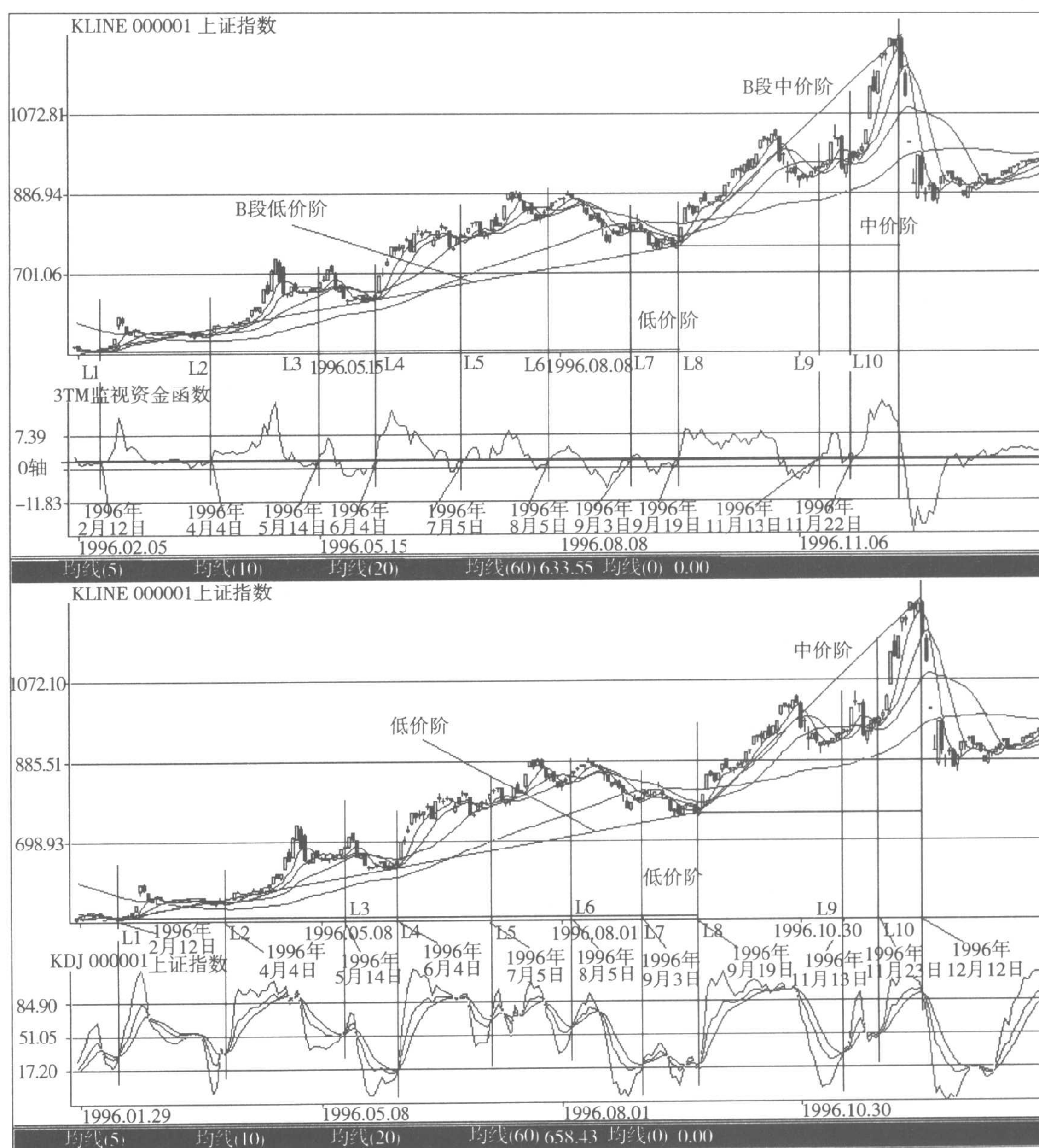


图 4-08-09 3TM 函数和 KDJ 指标确定上证指数的短线入市时间点（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一个入市时间点是 1996 年 2 月 14 日，开盘 525.630 点（长线、中线和短线的入市时间点）。
◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 3 月 6 日，出市 571.10 点，历时 5 个交易日。
◇ 相对升幅 571.10 - 525.630/525.630 = 8.6%
◇ 每日升幅 8.6%/5 = 1.72%，这是一个 6 级上升行情。
第二个入市时间点是 1996 年 4 月 4 日，开盘 561.180 点。
◇ 短线止赢位出市时间点是 1996 年 4 月 30 日，出市 701.15 点，历时 19 个交易日。
◇ 相对升幅 701.15 - 561.180/561.180 = 24.9%
◇ 每日升幅 24.9%/19 = 1.31%，这是一个 5 级上升行情。
第三个入市时间点是 1996 年 5 月 14 日，开盘 668.580 点。
◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 5 月 20 日，出市 710.11 点，历时 5 个交易日。
◇ 相对升幅 710.11 - 668.580/668.580 = 6.2%
◇ 每日升幅 6.2%/5 = 1.24%，这是一个 4 级上升行情。
第四个入市时间点是 1996 年 6 月 4 日，开盘 642.063 点。
◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 7 月 1 日，出市 779.050 点，历时 20 个交易日。
◇ 相对升幅 779.050 - 642.063/642.063 = 21.33%
◇ 每日升幅 21.33%/20 = 1.06%，这是一个 4 级上升行情。
第五个入市时间点 1996 年 7 月 5 日，开盘 788.102 点。
◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 7 月 26 日，出市 854.123 点，历时 15 个交易日。
◇ 相对升幅 868.123 - 788.102/788.102 = 10.10%
◇ 每日升幅 10.10%/15 = 0.67%，这是一个 3 级上升行情。
第六个入市时间点 1996 年 8 月 5 日，开盘 846.031 点。
◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 8 月 13 日，出市 888.805 点，历时 7 个交易日。
◇ 相对升幅 888.805 - 846.031/846.031 = 5.02%
◇ 每日升幅 5.02%/7 = 0.71%，这是一个 3 级上升行情。
第七个入市时间点是 1996 年 9 月 3 日，开盘 805.033 点。
◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 8 月 9 日，出市 805.533 点，历时 5 个交易日。
◇ 相对升幅 805.033 - 780.031/780.031 = -3.10%
◇ 每日升幅 -3.10%/5 = -0.62%，这是一个 3 级下降行情。
◇ 入市失败

➤ B 段中价阶（1996 年 9 月 19 日至 1996 年 12 月 12 日）
第一个入市时间点是 1996 年 9 月 19 日，开盘 756.113 点（中线和短线的入市时间点）。
◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 10 月 30 日，出市 980.939 点，历时 27 个交易日。
◇ 相对升幅 980.939 - 756.113/756.113 = 29.73%
◇ 每日升幅 29.73%/27 = 1.10%，这是一个 4 级上升行情。
第二个入市时间点是 1996 年 11 月 13 日，开盘 945.976 点。
◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 11 月 21 日，出市 993.733 点，历时 6 个交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易日。

◇ 相对升幅 993.733 - 945.976/945.976 = 5.04%

◇ 每日升幅 5.04%/6 = 0.84%，这是一个 3 级上升行情。

第三个入市时间点 1996 年 11 月 22 日，开盘 928.515 点。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点 1996 年 12 月 12 日，出市 1201.136 点，历时 15 个交易日。

◇ 相对升幅 1201.136 - 928.515/928.515 = 29.36%

◇ 每日升幅 29.36%/15 = 1.95%，这是一个 6 级上升行情。

➢ 小结

◆ 1996 年 2 月 12 日至 1996 年 12 月 12 日的上证指数处在 B 段的低价阶和中价阶，提供了 1 个长线入市点，2 个中线入市点和 10 个短线入市点，平均每月有 1 个短线入市点。

◆ 在 10 个短线入市点中，其中有 1 个入市点是失败的，短线入市赢的概率是 90%。

◆ 短线资金进出股市 10 次，成功 9 次，共经历了 124 个交易日。

◆ 相对升幅 137.18%

◆ 每日升幅 137.18%/124 = 1.10%

◆ 这是一个 4 级上升行情

2.1999 年 5 月 17 日至 2000 年 6 月的上证指数走势

图 4-08-10 的上半部分是上证指数 1999 年 5 月至 2000 年 6 月的日 K 线图和 3TM 函数的走势图。下半部分是上证指数 1999 年 5 月至 2000 年 6 月的日 K 线图和 KDJ 指标的走势图。

3TM 函数的参数是 10，3TM（10）从下上穿 0 轴确定上证指数的短线入市时间点，出市时间点采用 3%止损位和 5%保护性止赢位方法出市。

KDJ 指标的参数是 18，KDJ（18）的 J 值从下上穿 KD 交点形成金叉，确定上证指数的短线入市时间点，出市时间点采用 3%止损位和 5%保护性止赢位方法出市。

在图中：

➢ 因图幅关系，图中仅显示了上海大盘上证指数从 1999 年 5 月至 2000 年 6 月的走势，这个时间段是大盘 B 段低价阶和 B 段中价阶的日 K 线图走势。

➢ 3TM 函数给出了 10 个短线入市时间点，其中低价阶有 7 个，中价阶有 3 个。KDJ 指标给出了 11 个短线入市时间点，其中低价阶有 7 个点，中价阶有 4 个。忽略 KDJ 指标与 3TM 函数的误差，使用 3TM 函数，取 10 个短线入市点，短线交易者平均每月有一次入市机会。

➢ B 段低价阶（1999 年 5 月 17 日至 2000 年 6 月）

第一个入市时间点是 1999 年 5 月 17 日，开盘 1058.70 点（长线、中线和短线的入市时间点）。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1999 年 7 月 1 日，出市 1590.787 点，历时 34 个交易日。

◇ 相对升幅 1590.787 - 1058.70/1058.70 = 50.25%

◇ 每日升幅 50.25%/34 = 1.47%，这是一个 5 级上升行情。

第二个入市时间点 1999 年 7 月 20 日，开盘 1476.027 点。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1999 年 8 月 11 日，出市 1602.147 点，历时 16 个交易日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

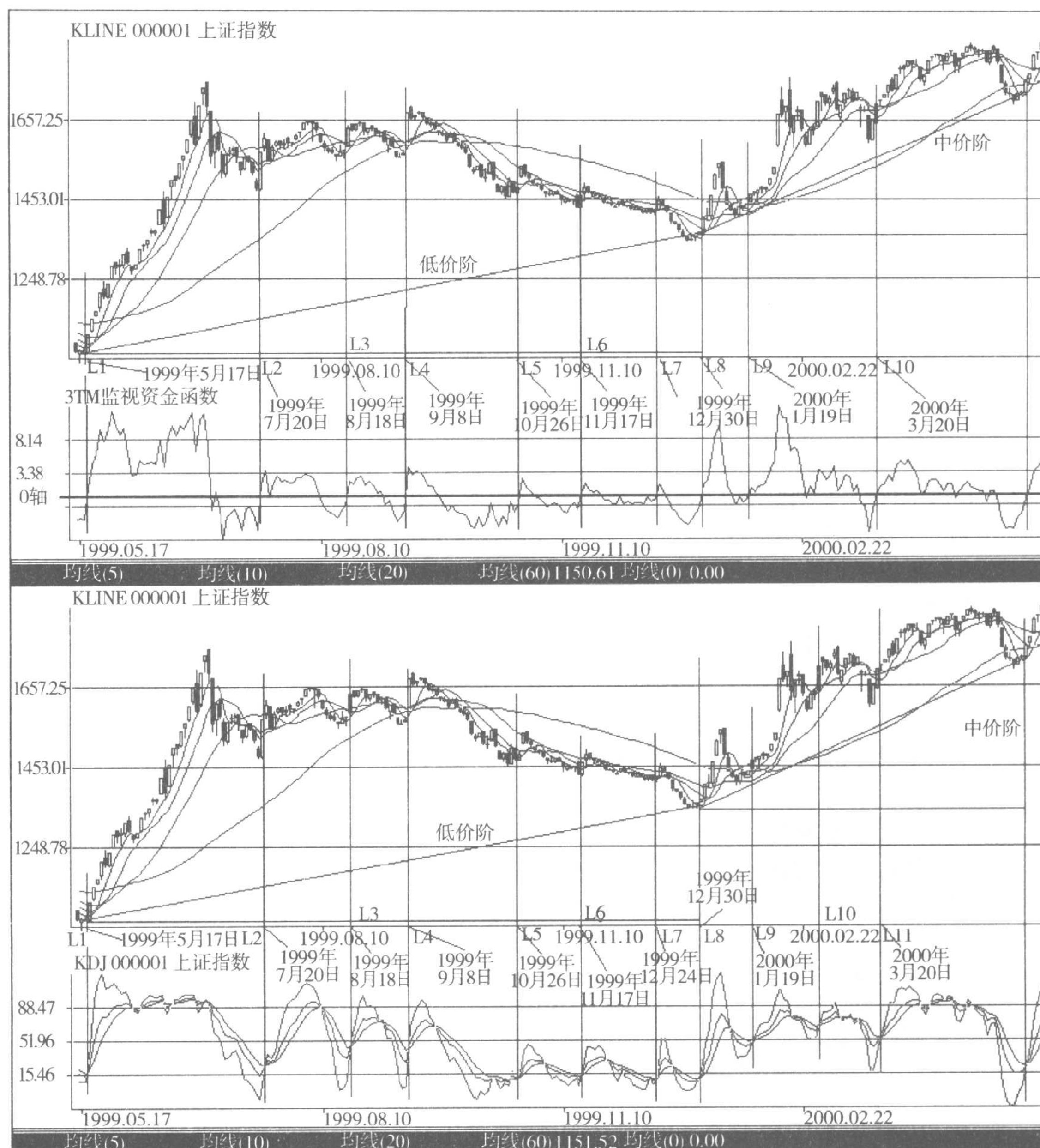


图 4-08-10 3TM 函数和 KDJ 指标确定上证指数的短线入市时间点（二）

◇ 相对升幅 1602.147 - 1476.027/1476.027 = 8.5%。

◇ 每日升幅 8.5%/16 = 0.53%，这是一个 2 级上升行情。

第三个入市时间点 1999 年 8 月 18 日，开盘 1578.263 点。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1999 年 9 月 6 日，出市 1556.562 点，历时 13 个交易日。

◇ 这是一个失败入市点。

第四个入市时间点是 1999 年 9 月 8 日，开盘 1563.621 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◇ 短线保护性止赢位出市时间点 1996 年 9 月 10 日，出市 1659.929 点，历时 1 个交易日。

◇ 相对升幅 1659.929－1563.621/1563.621＝ 6.15％

◇ 每日升幅 6.15％/1 ＝ 1.06％，这是一个 4 级上升行情。

第五个入市时间点是 1999 年 10 月 26 日，开盘 1467.522 点。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1999 年 10 月 28 日，出市 1540.425 点，历时 3 个交易日。

◇ 相对升幅 1540.425－1467.522/1467.522＝ 4.967％

◇ 每日升幅 4.967％/3 ＝ 1.65％，这是一个 6 级上升行情。

第六个入市时间点是 1996 年 8 月 5 日，开盘 1429.712 点。

◇ 这是一个入市失败点

第七个入市时间点是 1999 年 12 月 24 日，开盘 1358.28 点。

◇ 这是一个入市失败点

➢ B 段中价阶（1999 年 12 月 30 日至 2000 年 5 月 10 日）

第一个入市时间点是 1999 年 12 月 30 日，开盘 1357.814 点（中线和短线的入市时间点）。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1999 年 1 月 12 日，出市 1473.760 点，历时 7 个交易日。

◇ 相对升幅 1473.760－1357.814/1357.814＝ 8.5％

◇ 每日升幅 8.5％/7 ＝ 1.21％，这是一个 4 级上升行情。

第二个入市时间点是 2000 年 1 月 19 日，开盘 1425.874 点。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 2000 年 2 月 18 日，出市 1623.961 点，历时 6 个交易日。

◇ 相对升幅 1623.961－1425.874/1425.874＝ 13.89％

◇ 每日升幅 13.89％/6 ＝ 2.315％，这是一个 7 级上升行情。

第三个入市时间点是 2000 年 3 月 20 日，开盘 1646.31 点。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 2000 年 5 月 10 日，出市 1801.426 点，历时 33 个交易日。

◇ 相对升幅 1801.426－1646.31/1646.31＝ 9.42％

◇ 每日升幅＝ 9.42％/33 ＝ 0.28％，这是一个 1 级上升行情。

➢ 小结

◆ 1999 年 5 月 17 日至 2000 年 5 月 10 日的上证指数处在 B 段的低价阶和中价阶，提供了 1 个长线入市点，两个中线入市点和 10 个短线入市点。

◆ 在 10 个短线入市点中，其中 3 个入市点是失败的，短线入市赢的概率是 70％。

◆ 短线资金进出股市 10 次，成功 7 次，共经历了 147 个交易日。

◆ 相对总升幅 101.94％

◆ 每日升幅 101.94％/147 ＝ 0.69％

◆ 这是一个 3 级上升行情

（二）3TM 函数和 KDJ 指标确定深成指短线可入市的时间和概率

1.1996 年 2 月 12 日至 1996 年 12 月 12 日深成指的走势

由于是模拟实战操作，我们采用复盘的操作方法首先在大盘上调查这种短线入市方法带来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可入市的时间点和成功的概率。

图 4-08-11 的上半部分是深成指 1996 年 2 月至 1996 年 12 月的日 K 线图和 3TM 函数的走势图。下半部分是深成指 1996 年 2 月至 1996 年 12 月的日 K 线图和 KDJ 指标的走势图。

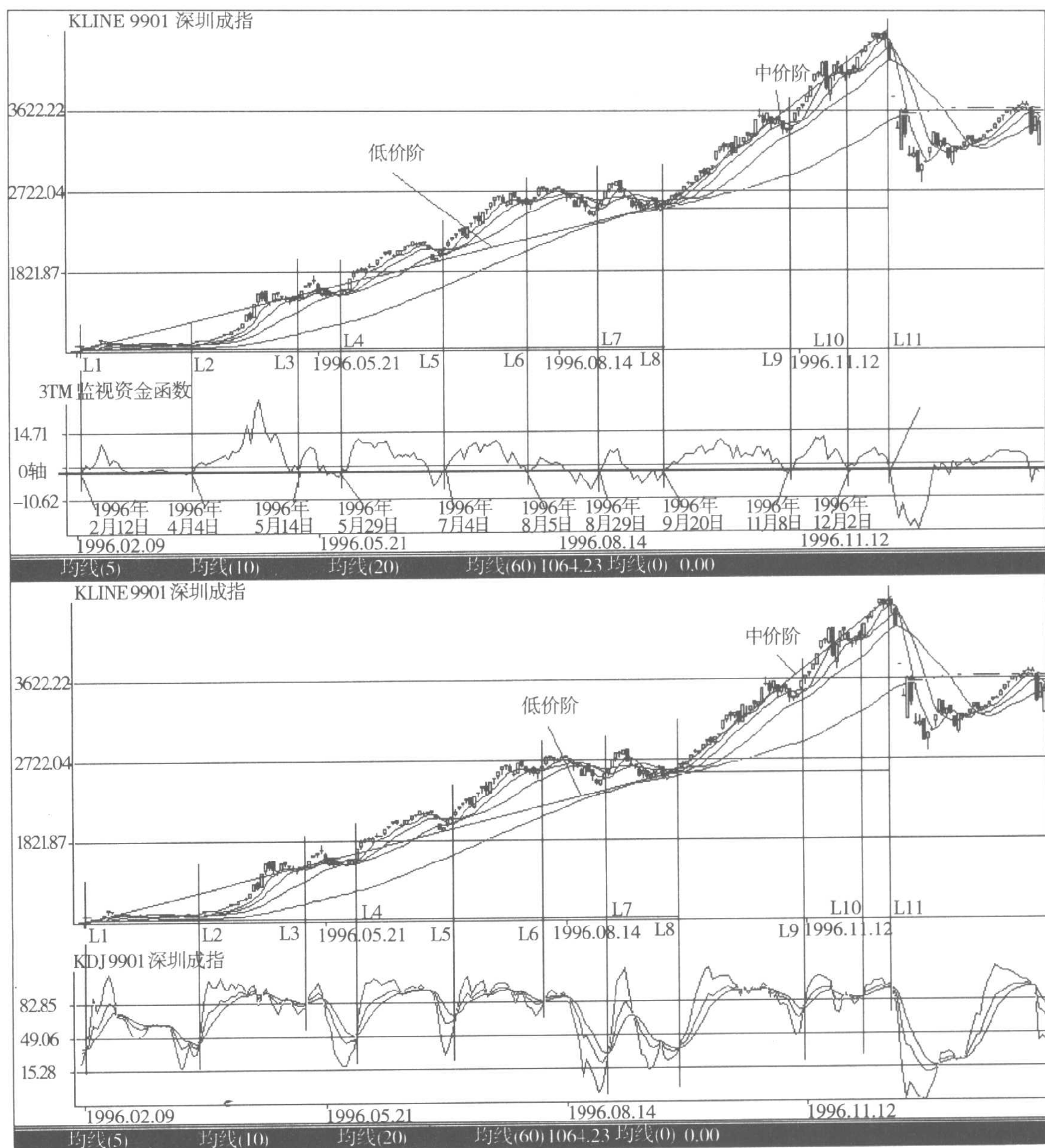


图 4-08-11 3TM 函数和 KDJ 指标确定深成指的短线入市时间点（一）

3TM 函数的参数是 10，3TM（10）从下上穿 0 轴确定深成指的短线入市时间点，出市时间点采用 3%止损位和 5%保护性止赢位方法出市。

KDJ 指标的参数是 18，KDJ（18）的 J 值从下上穿 KD 交点形成金叉，确定深成指的短线入市时间点，出市时间点采用 3%止损位和 5%保护性止赢位方法出市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图中：

- 因图幅关系，图中仅显示了深圳大盘深成指从 1996 年 2 月至 1996 年 12 月的走势，这个时间段是大盘 B 段低价阶和 B 段中价阶的日 K 线图走势。
- 3TM 函数和 KDJ 指标都给出了 10 个短线入市时间点。其中低价阶有 7 个短线入市点，中价阶有 3 个短线入市点，短线客平均每月有一次入市机会。
- KDJ 指标给出的 10 个短线投资入市时间点与 3TM 函数给出的 10 个入市时间点基本相同，为了简化分析，我们用 3TM 函数给出的 10 个入市时间点做进一步分析。
- B 段低价阶（1996 年 2 月 14 日至 1996 年 9 月 19 日）

  第一个入市时间点是 1996 年 2 月 12 日，开盘 945.86 点（长线、中线和短线的入市时间点）。

  ◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 3 月 5 日，出市 1045.36 点，历时 7 个交易日。

  ◇ 相对升幅 1045.36－945.86/945.86＝ 9.5％

  每日升幅 8.6％/7 ＝ 1.35％，这是一个 5 级上升行情。

  第二个入市时间点 1996 年 4 月 4 日，开盘 1012.00 点。

  ◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 5 月 2 日，出市 1490.52 点，历时 21 个交易日。

  ◇ 相对升幅 1490.52－1012.00/1012.00＝ 47.28％

  ◇ 每日升幅 47.28％/21 ＝ 2.25％，这是一个 7 级上升行情。

  第三个入市时间点是 1996 年 5 月 14 日，开盘 1547.120 点。

  ◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 5 月 21 日，出市 1706.97 点，历时 6 个交易日。

  ◇ 相对升幅 1706.97－1547.120/1547.120＝ 10.33％

  ◇ 每日升幅 10.33％/6 ＝ 1.72％，这是一个 6 级上升行情。

  第四个入市时间点是 1996 年 5 月 29 日，开盘 1562.36 点。

  ◇ 短线保护性止赢位出市时间点 1996 年 6 月 28 日，出市 2059.12 点，历时 22 个交易日。

  ◇ 相对升幅 2059.12－1562.36/1562.36＝ 31.79％

  ◇ 每日升幅 31.79％/22 ＝ 1.44％，这是一个 5 级上升行情。

  第五个入市时间点是 1996 年 7 月 4 日，开盘 2077.633 点。

  ◇ 短线保护性赢位出市时间点是 1996 年 8 月 2 日，出市 2566.403 点，历时 22 个交易日。

  ◇ 相对升幅 2566.403－2077.633/2077.633＝ 23.52％

  ◇ 每日升幅 23.52％/22 ＝ 1.06％，这是一个 4 级上升行情。

  第六个入市时间点是 1996 年 8 月 5 日，开盘 2562.828 点。

  ◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 8 月 26 日，出市 2445.045 点，历时 15 个交易日。

  ◇ 这是一个入市失败点。

  第七个入市时间点 1996 年 8 月 29 日，开盘 2559.581 点。

  ◇ 短线保护性止赢位出市时间点 1996 年 9 月 6 日，出市 2665.318 点，历时 7 个交易日。

  ◇ 相对升幅 2665.318－2559.581/2559.581＝ 4.13％

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◇ 每日升幅 4.13%/7 = 0.59%，这是一个 2 级上升行情。

➢ B 段中价阶（1996 年 9 月 20 日至 1996 年 12 月 12 日）

第一个入市时间点是 1996 年 9 月 20 日，开盘 2563.153 点（中线和短线的入市时间点）。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 11 月 6 日，出市 3501.341 点，历时 30 个交易日。
◇ 相对升幅 3501.341－2563.153/2563.153＝ 36.60%
◇ 每日升幅 36.60%/30 = 1.22%，这是一个 4 级上升行情。

第二个入市时间点是 1996 年 11 月 8 日，开盘 3397.343 点。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 11 月 21 日，出市 4065.988 点，历时 10 个交易日。
◇ 相对升幅 4065.988－3397.343/3397.343＝ 19.68%
◇ 每日升幅 19.68%/10 = 1.96%，这是一个 6 级上升行情。

第三个入市时间点是 1996 年 12 月 2 日，开盘 4126.911 点。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 12 月 12 日，出市 4430.710 点，历时 10 个交易日。
◇ 相对升幅 4430.710－4126.911/928.515＝ 7.36%
◇ 每日升幅 7.36%/10 = 0.74%，这是一个 3 级上升行情。

➢ 小结

◆ 1996 年 2 月 12 日至 1996 年 12 月 12 日的深成指处在 B 段的低价阶和中价阶，提供了 1 个长线入市点，2 个中线入市点和 10 个短线入市点，平均每月有 1 个短线入市点。
◆ 在 10 个短线入市点中，其中有 1 个入市点是失败的，短线入市赢的概率是 90%。
◆ 短线资金进出股市 10 次，成功 9 次，共经历了 150 个交易日。
◆ 相对升幅 190.19%
◆ 每日升幅 190.19%/150 = 1.26%
◆ 这是一个 4 级上升行情。

2.1999 年 5 月 17 日至 2000 年 6 月的深成指走势

图 4-08-12 的上半部分是深成指 1999 年 5 月 17 日至 2000 年 6 月的日 K 线图和 3TM 函数的走势图。下半部分是深成指 1999 年 5 月 17 日至 2000 年 6 月的日 K 线图和 KDJ 指标的走势图。3TM 函数的参数是 10，3TM（10）从下上穿 0 轴确定深成指的短线入市时间点，出市时间点采用 3%止损位和 5%保护性止赢位方法出市。

KDJ 指标的参数是 18，KDJ（18）的 J 值从下上穿 KD 交点形成金叉，确定深成指的短线入市时间点，出市时间点采用 3%止损位和 5%保护性止赢位方法出市。

在图中：

➢ 因图幅关系，图中仅显示了深圳大盘深成指从 1999 年 5 月 17 日至 2000 年 6 月的走势，这个时间段是大盘 B 段低价阶和 B 段中价阶的日 K 线图走势。
➢ 3TM 函数和 KDJ 指标给出了 13 个短线入市时间点，其中低价阶有 7 个短线入市点，中价阶有 6 个短线入市点，短线客平均每月有一次入市机会。
➢ KDJ 指标给出的 13 个短线投资入市时间点与 3TM 函数给出的 13 个入市时间点基本相同，为了简化分析，我们用 3TM 函数给出的 13 个入市时间点做进一步分析。
➢ B 段低价阶（1999 年 5 月 17 日至 2000 年 6 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

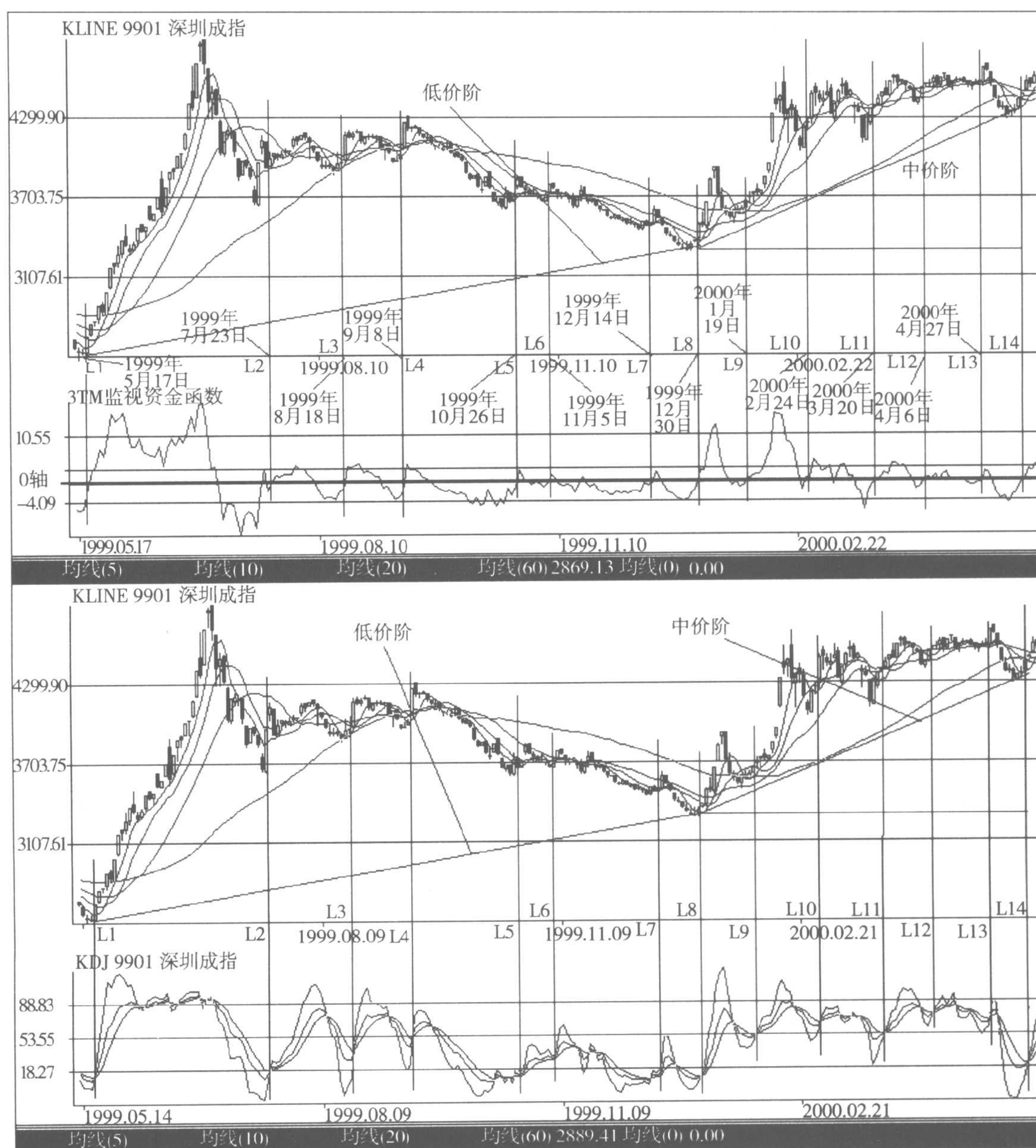


图 4-08-12 3TM 函数和 KDJ 指标确定深成指的短线入市时间点（二）

第一个入市时间点是 1999 年 5 月 17 日，开盘 2533.270 点（长线、中线和短线的入市时间点）。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1999 年 7 月 1 日，出市 4569.480 点，历时 34 个交易日。

◇ 相对升幅 4569.480 − 2533.270/2533.270 = 80.37%

◇ 每日升幅 80.37%/34 = 2.36%，这是一个 7 级上升行情。

第二个入市时间点是 1999 年 7 月 23 日，开盘 3908.66 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1999 年 8 月 6 日，出市 4140.46 点，历时 11 个交易日。

◇ 相对升幅 4140.46－3908.66/3908.66＝ 5.9％

◇ 每日升幅 5.9％/11 ＝ 0.53％，这是一个 2 级上升行情。

第三个入市时间点是 1999 年 8 月 18 日，开盘 3959.61 点。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点 1999 年 8 月 26 日，出市 4150.24 点，历时 6 个交易日。

◇ 相对升幅 4150.24－3959.61/3959.61＝ 4.9％

◇ 每日升幅 4.9％/6 ＝ 0.81％，这是一个 3 级上升行情。

第四个入市时间点 1999 年 9 月 8 日，开盘 3979.09 点。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 9 月 12 日，出市 4216.91 点，历时 3 个交易日。

◇ 相对升幅 4216.91－3979.09/3979.09＝ 5.9％

◇ 每日升幅 5.9％/3 ＝ 1.96％，这是一个 6 级上升行情。

第五个入市时间点是 1999 年 10 月 26 日，开盘 3655.70 点。

◇ 这是一个入市失败点，历时 18 个交易日。

第六个入市时间点是 1999 年 11 月 5 日，开盘 3659.54 点。

◇ 这是一个入市失败点，历时 3 个交易日。

第七个入市时间点是 1999 年 12 月 14 日，开盘 3497.35 点。

◇ 这是一个入市失败点，历时 3 个交易日。

➤ B 段中价阶（1999 年 12 月 30 日至 2000 年 5 月 18 日）

第一个入市时间点是 1999 年 12 月 30 日，开盘 3355.699 点（中线和短线的入市时间点）。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点 2000 年 1 月 11 日，出市 3716.78 点，历时 7 个交易日。

◇ 相对升幅 3716.78－3355.699/3355.699＝ 10.76％

◇ 每日升幅 10.76％/7 ＝ 1.53％，这是一个 5 级上升行情。

第二个入市时间点是 2000 年 1 月 19 日，开盘 3560.586 点。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 2000 年 2 月 18 日，出市 4356.60 点，历时 13 个交易日。

◇ 相对升幅 4356.60－3560.586/3560.586＝ 22.35％

◇ 每日升幅 22.35％/13 ＝ 1.72％，这是一个 6 级上升行情。

第三个入市时间点是 2000 年 2 月 24 日，开盘 4056.90 点。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 2000 年 3 月 3 日，出市 4488.350 点，历时 7 个交易日。

◇ 相对升幅 4488.350－4056.90/4056.90＝ 10.63％

◇ 每日升幅 10.63％/7 ＝ 1.51％，这是一个 5 级上升行情。

第四个入市时间点 2000 年 3 月 20 日，开盘 4252.172 点。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点 2000 年 3 月 31 日，出市 4532.312 点，历时 9 个交易日。

◇ 相对升幅 4532.312－4252.172/4252.172＝ 6.5％

◇ 每日升幅 6.5％/9 ＝ 0.72％，这是一个 3 级上升行情。

第五个入市时间点 2000 年 4 月 6 日，开盘 4444.998 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◇ 短线保护性止赢位出市时间点 2000 年 5 月 8 日，出市 4721.563 点，历时 18 个交易日。

◇ 相对升幅 4721.563－4444.998/4444.998＝ 6.2％

◇ 每日升幅 6.2％/18 ＝ 0.34％，这是一个 2 级上升行情。

第六个入市时间点 2000 年 4 月 27 日，开盘 4571.890 点。

◇ 这是一个入市失败点。

➢ 小结

◆ 1999 年 5 月 17 日至 2000 年 5 月 10 日的深成指处在 B 段的低价阶和中价阶，提供了 1 个长线入市点，2 个中线入市点和 13 个短线入市点。

◆ 在 13 个短线入市点中，有 4 个入市点是失败的，短线入市赢的概率是 69％。

◆ 短线资金进出股市 13 次，成功 9 次，共经历了 129 个交易日。

◆ 相对总升幅 153.51％

◆ 每日升幅 153.51％/129 ＝ 1.19％

◆ 这是一个 4 级上升行情。

（三）3TM 函数和 KDJ 指标确定深深房短线可入市的时间和概率

图 4-08-13 的上半部分是深深房 1999 年 5 月 17 日至 2000 年 6 月的日 K 线图和 3TM 函数的走势图。下半部分是深深房 1999 年 5 月 17 日至 2000 年 6 月的日 K 线图和 KDJ 指标的走势图。

3TM 函数的参数是 10，3TM（10）从下上穿 0 轴确定深深房的短线入市时间点，出市时间点采用 3％止损位和 5％保护性止赢位方法出市。

KDJ 指标的参数是 18，KDJ（18）的 J 值从下上穿 KD 交点形成金叉，确定深深房的短线入市时间点，出市时间点采用 3％止损位和 5％保护性止赢位方法出市。

在图中：

➢ 因图幅关系，图中仅显示了深深房从 1999 年 5 月 17 日至 2000 年 6 月的走势，这个时间段是大盘 B 段低价阶和 B 段中价阶的日 K 线图走势。

➢ 3TM 函数和 KDJ 指标都给出了 10 个短线入市时间点。其中低价阶有 6 个短线入市点，中价阶有 4 个短线入市点，短线客平均每月有一次入市机会。

➢ KDJ 指标给出的 11 个短线投资入市时间点与 3TM 函数给出的 10 个入市时间点基本相同，为了简化分析，我们用 3TM 函数给出的 10 个入市时间点做进一步分析。

第二个入市时间点是 1999 年 7 月 23 日，开盘 8.40 元。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1999 年 8 月 6 日，出市 10.60 元，历时 11 个交易日。

◇ 相对升幅 10.60－8.40/8.40＝ 26.19％

◇ 每日升幅 26.19％/11 ＝ 2.37％，这是一个 7 级上升行情。

第三个入市时间点是 1999 年 8 月 17 日，开盘 10.39 点。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1999 年 8 月 30 日，出市 12.18 点，历时 11 个交易日。

◇ 相对升幅 12.18－10.39/10.39＝ 17.22％

◇ 每日升幅 17.22％/11 ＝ 1.56％，这是一个 5 级上升行情。

第四个入市时间点是 1999 年 9 月 7 日，开盘 12.15 元。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1999 年 9 月 16 日，出市 13.70 元，历时 8 个交易日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

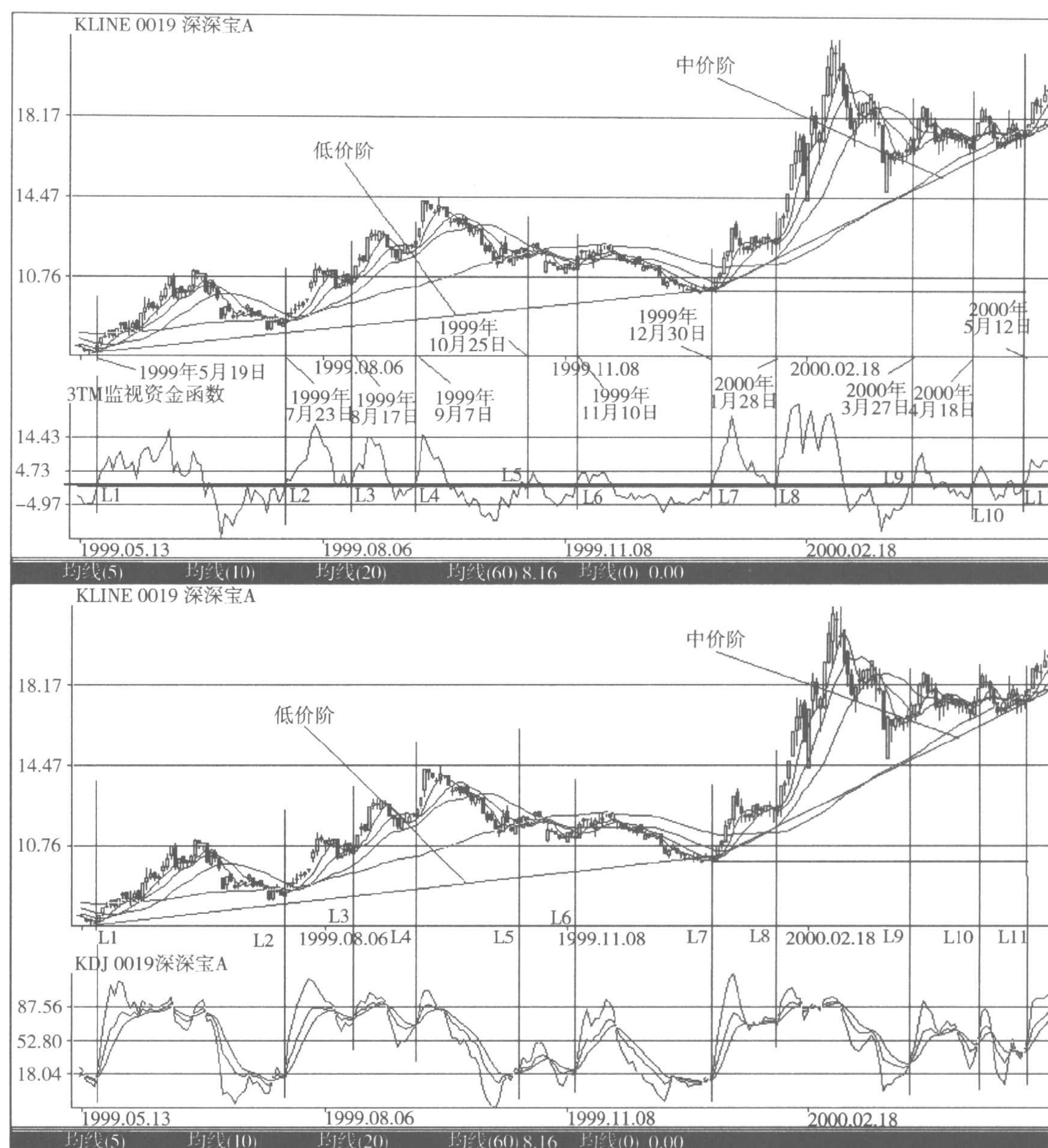


图 4-08-13 3TM 函数和 KDJ 指标确定深深房的短线入市时间点

◇ 相对升幅 13.70 − 12.15/12.15 = 12.75%，

◇ 每日升幅 12.75%/8 = 1.59%，这是一个 5 级上升行情。

第五个入市时间点是 1999 年 10 月 25 日，开盘 11.97 元。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1999 年 11 月 1 日，出市 11.20 元，历时 4 个交易日。

◇ 这是入市失败点

第六个入市时间点 1999 年 11 月 10 日，开盘 11.08 元。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点 1999 年 11 月 22 日，出市 12.20 元，历时 9 个交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日。

◇ 相对升幅 12.20 - 11.08/11.08 = 10.10%

◇ 每日升幅 10.10%/9 = 1.12%，这是一个 4 级上升行情。

➤ B 段中价阶（1999 年 12 月 30 日至 2000 年 5 月 12 日）

第一个入市时间点是 1999 年 12 月 30 日，开盘 10.20 元（中线和短线的入市时间点）。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点 2000 年 1 月 11 日，出市 12.64 元，历时 7 个交易日。

◇ 相对升幅 12.64 - 10.20/10.20 = 23.92%

◇ 每日升幅 23.92%/7 = 3.41%，这是一个 9 级上升行情。

第二个入市时间点是 2000 年 1 月 25 日，开盘 12.56 元。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点 2000 年 2 月 17 日，出市 17.00 元，历时 8 个交易日。

◇ 相对升幅 17.00 - 12.56/12.56 = 35.35%

◇ 每日升幅 35.35%/8 = 4.41%，这是一个 10 级上升行情。

第三个入市时间点是 2000 年 3 月 27 日，开盘 16.72 元。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 2000 年 3 月 31 日，出市 17.70 元，历时 5 个交易日。

◇ 相对升幅 17.70 - 16.72/16.72 = 5.8%

◇ 每日升幅 5.8%/5 = 1.16%，这是一个 4 级上升行情。

第四个入市时间点是 2000 年 4 月 18 日，开盘 16.70 元。

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 2000 年 4 月 21 日，出市 18.00 元，历时 3 个交易日。

◇ 相对升幅 18.00 - 16.70/16.70 = 7.78%

◇ 每日升幅 7.78%/3 = 2.59%，这是一个 8 级上升行情。

➤ 小结

- 在 1999 年 5 月 19 日至 2000 年 5 月 12 日，深深房在 B 段的低价阶和中价阶，提供了 1 个长线入市点，2 个中线入市点和 10 个短线入市点，平均每月有 1 个短线入市点。
- 在 10 个短线入市点中，有 1 个入市点是失败的，短线入市赢的概率是 90%。
- 短线资金进出股市 10 次，成功 9 次，共经历了 86 个交易日。
- 相对升幅 175.46%
- 每日升幅 175.46%/86 = 2.04%
- 这是一个 7 级上升行情。

（四）3TM 函数和 KDJ 指标确定哈药集团短线可入市的时间和概率

图 4-08-14 的上半部分是哈药集团（600664）1996 年 5 月 17 日至 1996 年 12 月 12 的日 K 线图和 3TM 函数的走势图。下半部分是哈药集团（600664）1996 年 5 月 17 日至 1996 年 1 的日 K 线图和 KDJ 指标的走势图。

3TM 函数的参数是 10，3TM（10）从下上穿 0 轴确定哈药集团的短线入市时间点，出市时间点采用 3% 止损位和 5% 保护性止赢位方法出市。

KDJ 指标的参数是 18，KDJ（18）的 J 值从下上穿 KD 交点形成金叉，确定哈药集团的短线入市时间点，出市时间点采用 3% 止损位和 5% 保护性止赢位方法出市。

在图中：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

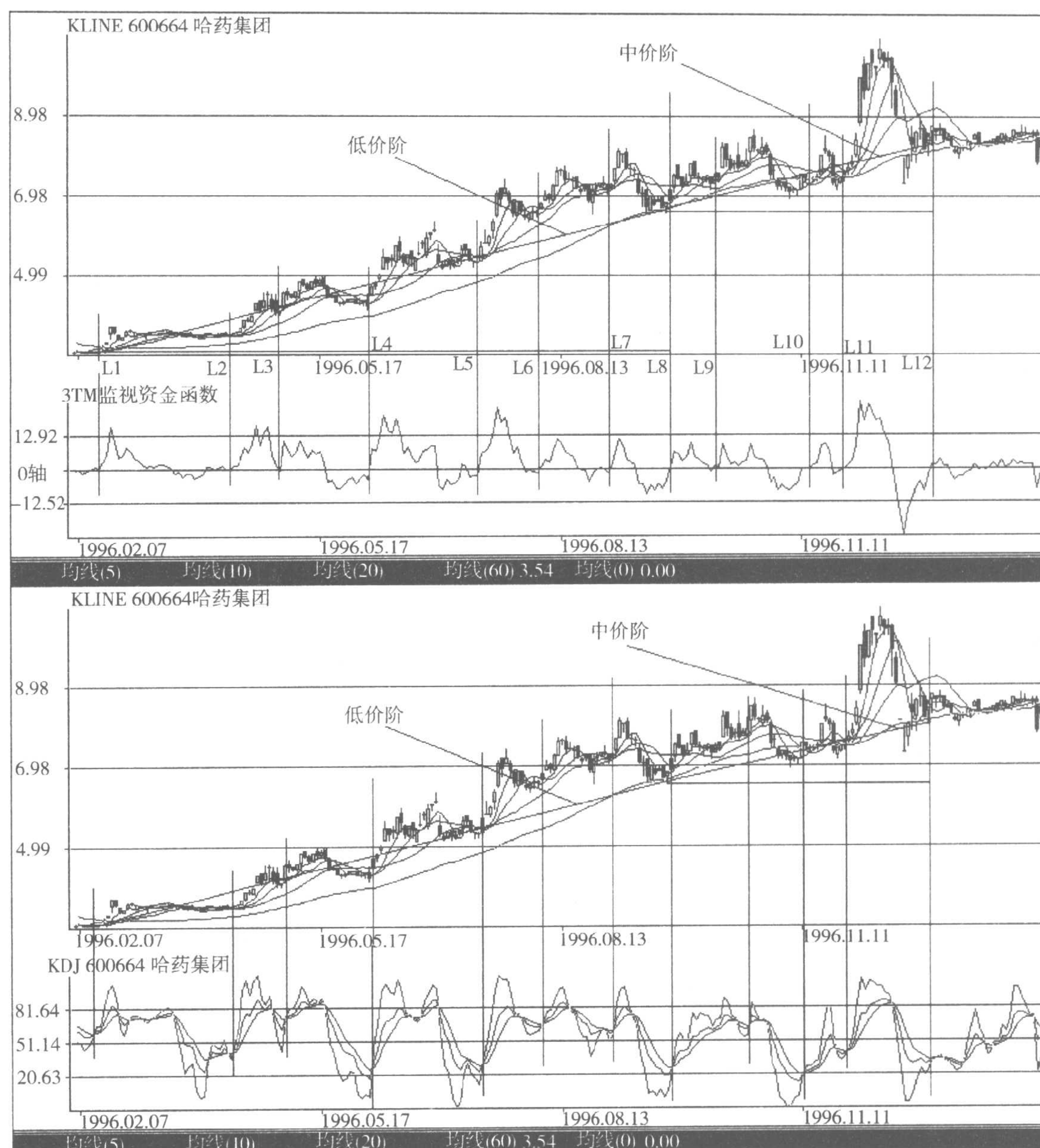


图 4-08-14 3TM 函数和 KDJ 指标确定哈药集团的短线入市时间点

- 因图幅关系，图中仅显示了上海股票哈药集团从 1996 年 5 月 17 日至 1996 年 12 月的走势，这个时间段是大盘 B 段低价阶和 B 段中价阶的日 K 线图走势。
- 3TM 函数和 KDJ 指标给出了 13 个短线入市时间点，其中低价阶有 7 个短线入市点，中价阶有 4 个短线入市点，短线客平均每月有 1 次入市机会。
- KDJ 指标给出的 11 个短线投资入市时间点与 3TM 函数给出的 11 个入市时间点基本相同，为了简化分析，我们用 3TM 函数给出的 11 个入市时间点做进一步分析。
- B 段低价阶（1996 年 2 月 14 日至 1996 年 9 月 20 日）

  第一个入市时间点是 1996 年 2 月 14 日，开盘 3.16 元；（长线、中线和短线的入市时间点）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 3 月 6 日，出市 3.50 元，历时 6 个交易日。
◇ 相对升幅 3.50－3.16/3.16＝ 9.4%
◇ 每日升幅 9.4%/6 ＝ 1.56%，这是一个 5 级上升行情。

第二个入市时间点是 1996 年 4 月 15 日，开盘 3.56 元。
◇ 短线保护性止赢位出市时间点 1996 年 4 月 25 日，出市 4.09 元，历时 9 个交易日。
◇ 相对升幅 4.09－3.56/3.56＝ 14.9%
◇ 每日升幅 14.9%/9 ＝ 1.65%，这是一个 6 级上升行情。

第三个入市时间点是 1996 年 5 月 3 日，开盘 4.02 点。
◇ 短线保护性止赢位出市时间点 1996 年 5 月 14 日，出市 4.63 元，历时 8 个交易日。
◇ 相对升幅 4.63－4.02/4.02＝ 15.17%
◇ 每日升幅 15.17%/8 ＝ 1.89%，这是一个 6 级上升行情。

第四个入市时间点是 1996 年 6 月 4 日，开盘 4.35 元。
◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 6 月 14 日，出市 5.56 元，历时 9 个交易日。
◇ 相对升幅 5.56－4.35/4.35＝ 27.8%
◇ 每日升幅 27.8%/9 ＝ 3.08%，这是一个 9 级上升行情。

第五个入市时间点 1996 年 7 月 15 日，开盘 5.30 元。
◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 7 月 25 日，出市 6.84 元，历时 9 个交易日。
◇ 相对升幅 6.84－5.30/5.30＝ 29.05%
◇ 每日升幅 29.05%/9 ＝ 3.22%，这是一个 9 级上升行情。

第六个入市时间点是 1996 年 8 月 6 日，开盘 6.62 元。
◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 8 月 19 日，出市 7.28 元，历时 10 个交易日。
◇ 相对升幅 7.28－6.62/6.62＝ 9.96%
◇ 每日升幅 9.96%/10 ＝ 0.99%，这是一个 3 级上升行情。

第七个入市时间点是 1996 年 8 月 29 日，开盘 7.28 元。
◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 9 月 5 日，出市 7.66 元，历时 6 个交易日。
◇ 相对升幅 7.66－7.28/7.28＝ 5.6%
◇ 每日升幅 5.6%/6 ＝ 0.93%，这是一个 3 级上升行情。

➤ B 段中价阶（1996 年 9 月 20 日至 1996 年 12 月）

第一个入市时间点是 1996 年 9 月 20 日，开盘 6.85 元（中线和短线的入市时间点）。
◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 9 月 25 日，出市 7.25 元，历时 4 个交易日。
◇ 相对升幅 7.25－6.85/6.85 ＝ 5.8%
◇ 每日升幅 5.8%/4 ＝ 1.45%，这是一个 5 级上升行情。

第二个入市时间点是 1996 年 10 月 11 日，开盘 7.55 元。
◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 10 月 14 日，出市 8.19 元，历时 3 个交易日。
◇ 相对升幅 8.19－7.55/7.55＝ 8.4%
◇ 每日升幅 8.4%/3 ＝ 2.8%，这是一个 8 级上升行情。

第三个入市时间点是 1996 年 11 月 13 日，开盘 7.40 元。
◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 11 月 18 日，出市 8.50 元，历时 5 个交易日。
◇ 相对升幅 8.50－7.40/7.40＝ 14.86%
◇ 每日升幅 14.86%/5 ＝ 2.97%，这是一个 8 级上升行情。

第四个入市时间点是 1996 年 11 月 26 日，开盘 7.50 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◇ 短线保护性止赢位出市时间点是 1996 年 12 月 12 日，出市 9.95 元，历时 14 个交易日。

◇ 相对升幅 9.95－7.50/7.50＝ 32.60％

◇ 每日升幅 32.60％/14 ＝ 2.32％，这是一个 7 级上升行情。

➢ 小结

- 1996 年 2 月 14 日至 1996 年 5 月 12 日的深成指处在 B 段的低价阶和中价阶，提供了 1 个长线入市点，2 个中线入市点和 11 个短线入市点。
- 在 11 个短线入市点中，没有失败，短线入市赢的概率是 100％。
- 短线资金进出股市 11 次，成功 11 次，共经历了 83 个交易日。
- 相对总升幅 173.54％。
- 每日升幅 173.54％/83 ＝ 2.09％
- 这是一个 7 级上升行情。

四、短线入市操作实战模拟买卖案例

(一) 引言

以上介绍了“零风险博弈理论”的基本原理和应用方法。上面的几个例子已经证明了“零风险博弈理论”入市后总处在赢的概率上。有些读者可能还不相信这样的结论。理由是这些分析方法都是建立在过去的数据基础上，是事后诸葛亮，不能让人信服。下面我们把后面的走势图隐蔽掉，用软件提供的指标寻找工具随机找出买卖的股票，以模拟买卖的方法证明“零风险博弈理论”的正确性。

首先制定一个简单和有效的方法，确保买入的股票是在股价的上升通道内运行。方法是：当技术指标发出买入信号后，您的买入价一定要比前期股价的最低点要高，确保买入股票后有近 80％的概率使股价在一个上升通道中运行，如图 4-08-15 所示。A2 点的买入价 P2 要高于前期最低点 A1 的 P1 价格。这种方法既简单又实用。

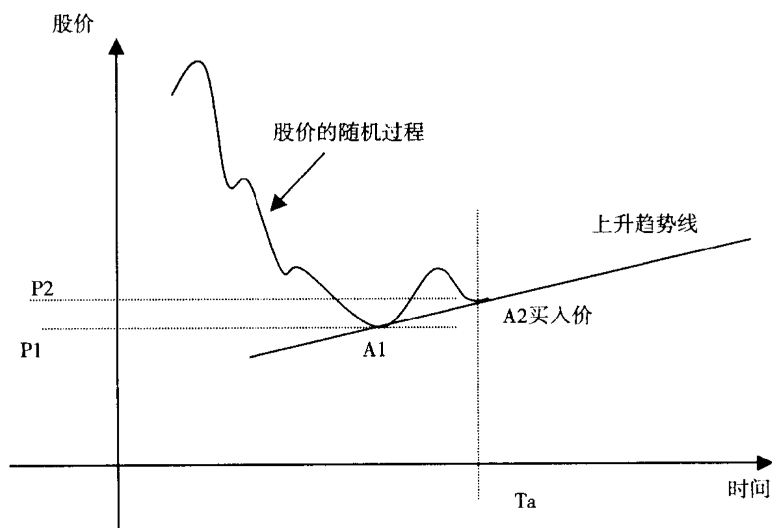


图 4-08-15 买股票原则示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-08-16 短线入市案例之一（第一天入市图形）

2. 上海三毛（600629）

在图 4-08-17 中，交易者于 2000 年 3 月 21 日买入 10 万元上海三毛，3TM 函数与 0 轴相交，KDJ 指标将形成三线金叉，说明 3TM 函数比 KDJ 指标早一天发出通知。由于采用尾市 15 分钟入市法，尾市股价上升，收市时 22 日 K 线图呈带长下影线的十字星图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-08-17 短线入市案例之二（第一天入市图形）

3.ST 中纺机（600610）

在图 4-08-18 中，交易者于 2000 年 3 月 21 日买入 10 万元 ST 中纺机，3TM 函数与 0 轴相交，KDJ 指标将形成三线金叉，说明 3TM 函数比 KDJ 指标早一天发出通知。由于采用尾市 15 分钟入市法，尾市股价上升，收市时 22 日 K 线图呈带长下影线的十字星图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-08-18 短线入市案例之三（第一天入市图形）

4．尖峰集团（600668）

在图 4-08-19 中，交易者于 2000 年 3 月 21 日买入 10 万元尖峰集团，3TM 函数将与 0 轴相交，KDJ 指标将形成三线金叉，由于采用尾市 15 分钟入市法，尾市股价上升，收市时 22 日 K 线图呈锤头图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

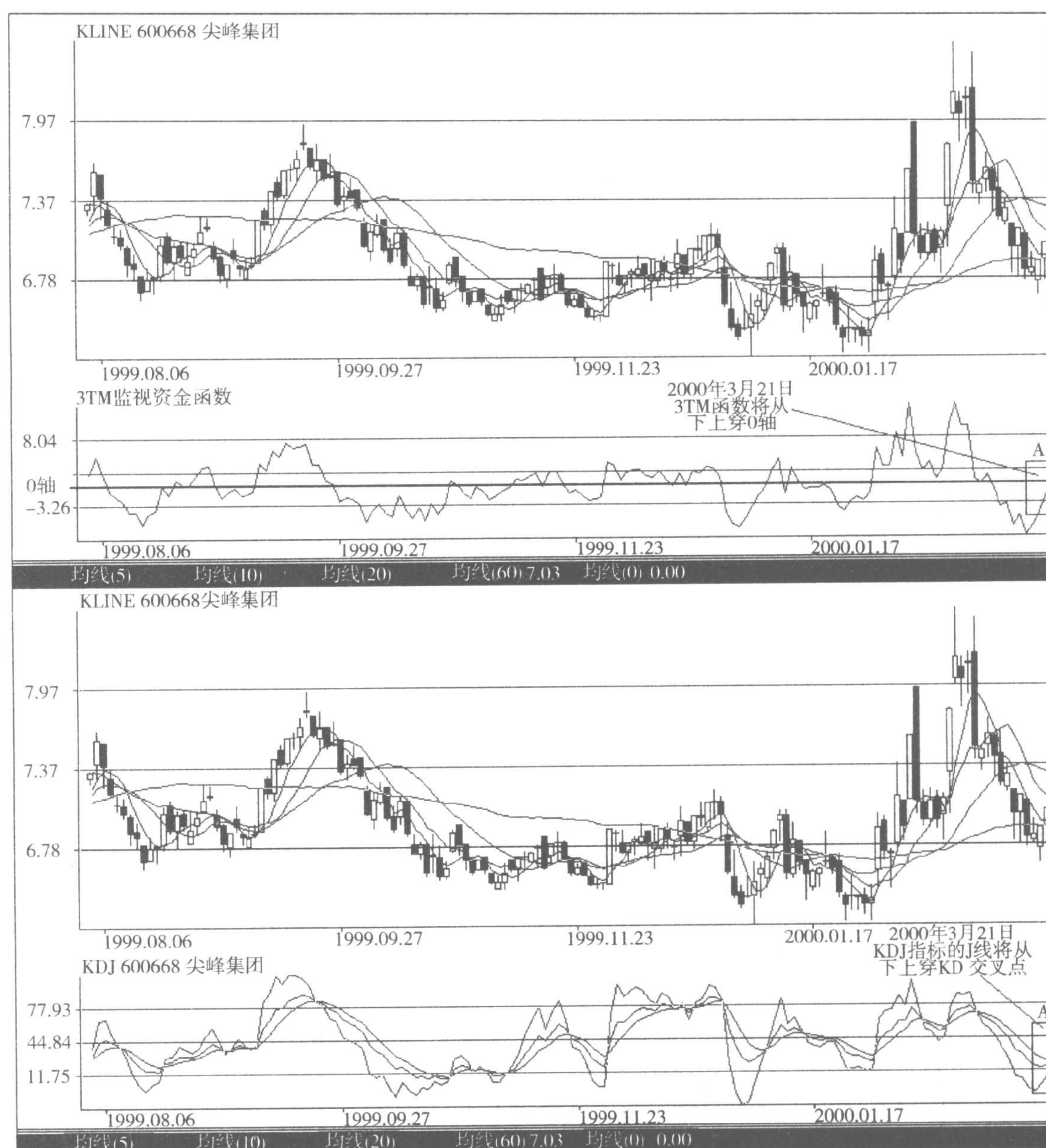


图 4-08-19　短线入市案例之四（第一天入市图形）

5. 江淮动力（0816）

在图 4-08-20 中，交易者于 2000 年 3 月 21 日买入 10 万元江淮动力，3TM 函数与 0 轴相交，KDJ 指标已形成三线金叉。由于采用尾市 15 分钟入市法，股价全天呈单边上扬走势，尾市股价上升，收市时 22 日 K 线图呈长阳图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-08-20　短线人市案例之五（第一天人市图形）

6．山东海龙（0677）

在图 4-08-21 中，交易者于 2000 年 3 月 21 日买入 10 万元山东海龙，3TM 函数与 0 轴相交，KDJ 指标已形成三线金叉。由于采用尾市 15 分钟入市法，股价全天呈单边上扬走势，尾市股价上升，收市时 22 日 K 线图呈长阳图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

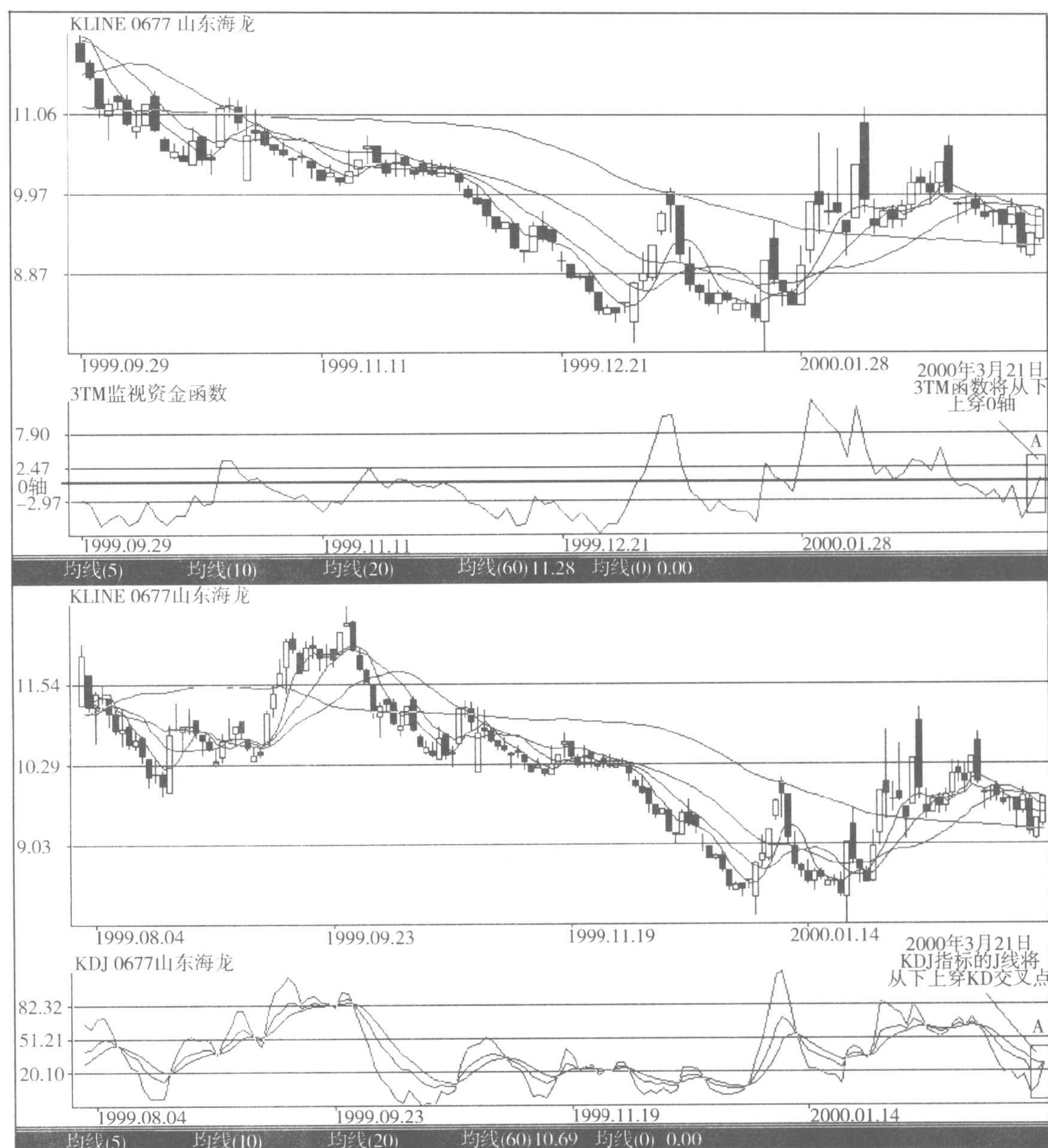


图 4-08-21 短线入市案例之六（第一天入市图形）

7. 华侨城（0069）

在图 4-08-22 中，交易者于 2000 年 3 月 21 日买入 10 万元华侨城，3TM 函数与 0 轴相交，KDJ 指标已形成三线金叉。由于采用尾市 15 分钟入市法，尾市股价上升，收市时 22 日 K 线图呈流星图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-08-22 短线入市案例之七（第一天入市图形）

8．东方电子（0682）

在图 4-08-23 中，交易者于 2000 年 3 月 21 日买入 10 万元东方电子，3TM 函数将从下上穿 0 轴，KDJ 指标已形成三线金叉。由于采用尾市 15 分钟入市法，尾市股价上升，收市时 22 日 K 线图呈流星图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

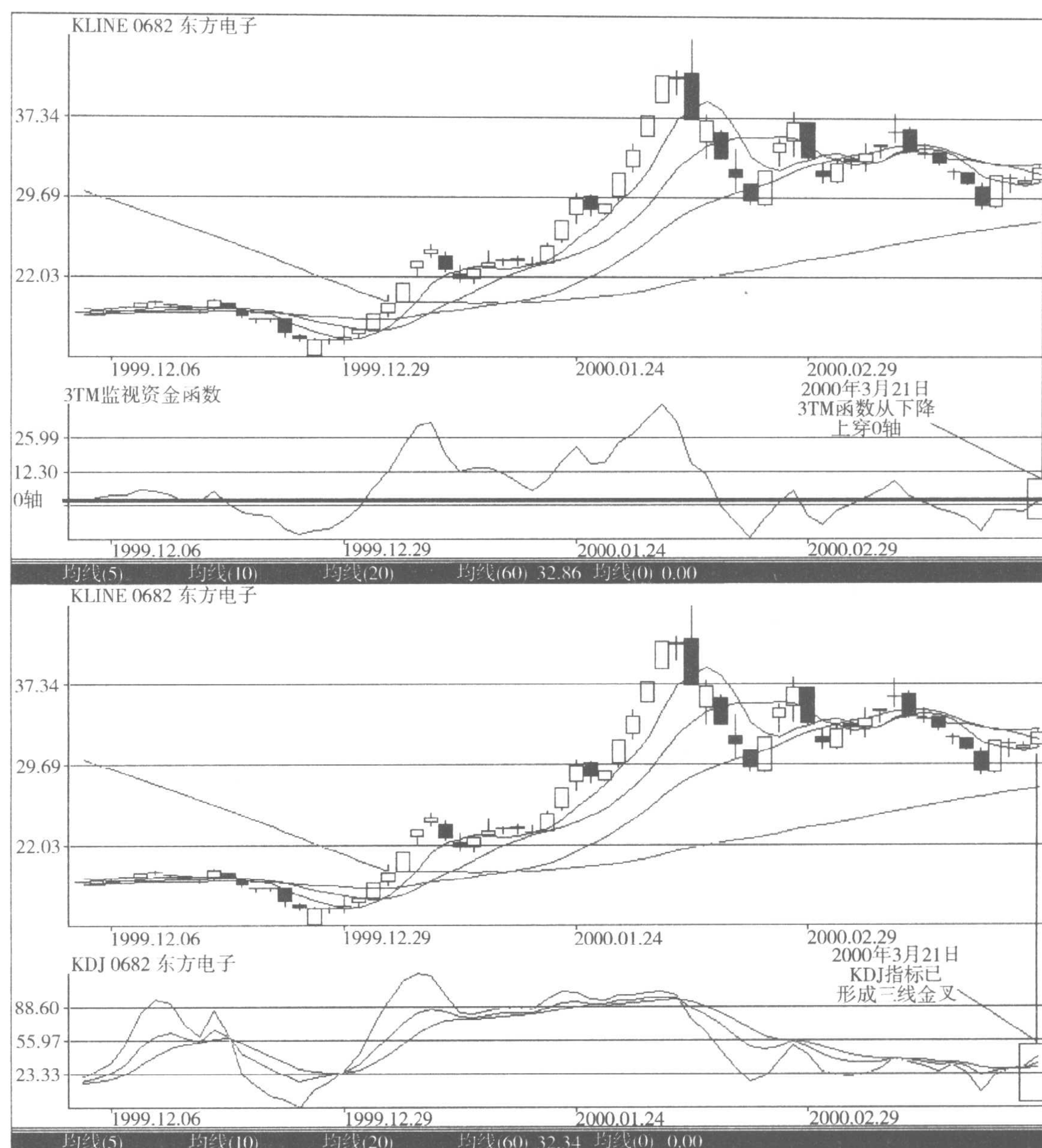


图 4-08-23 短线入市案例之八（第一天入市图形）

（三）5%的保护性止赢位的设置

以下介绍两种保护性止赢位的设置方法：

第一种方法

多级保护性止赢位出市法。当短线客买入股票后，股价不断上升并上升到第一个 5%，在股价上升第一个 5% 处设置第一个保护性止赢位。股价上升到第二个 5%，再设置第二个保护性止赢位……以此类推。随着股价不断上升，也许会有第三个、第四个股价上升 5% 的，在每上升一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个5%设置一个保护性止赢位，直到股价开始下降并碰触到保护性止赢位资金出市为止。如图4-08-24所示。此种方法使资金留在股市的时间相当短暂，短线客可追求赢利次数和每次最大升幅，但出入股市的手续费和税收增加。

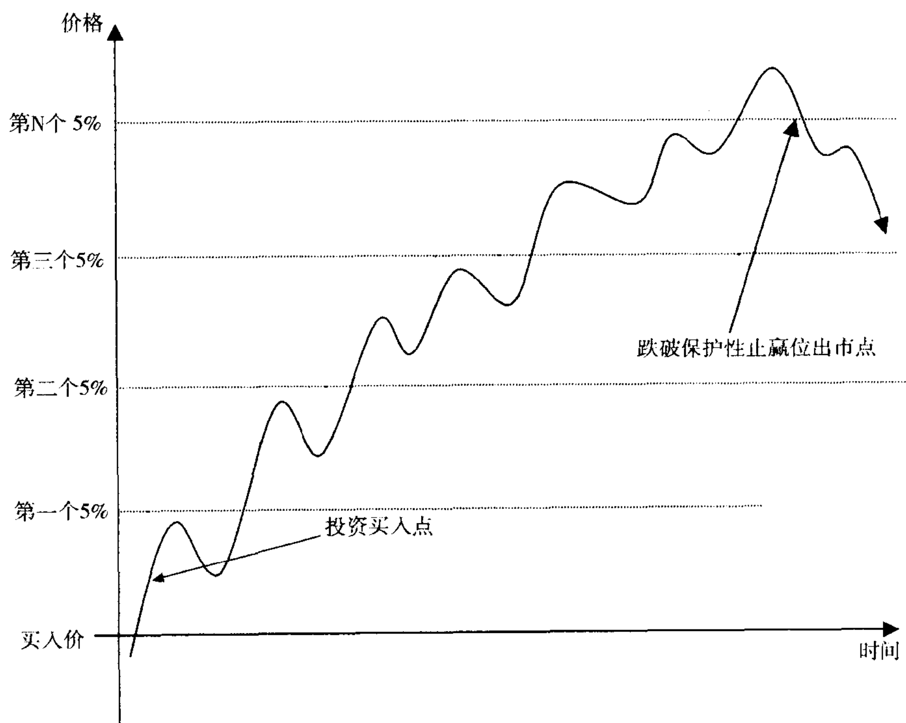


图 4-08-24 多级保护性止赢位设置方法

第二种方法

短线波段出市法。当短线客买入股票后，股票价格上升至第一个5%，只设置第一个保护性止赢位，股价不跌破保护性止赢位，资金不出市，资金一直留在股市直到3TM函数下降，并从上下穿0轴或KDJ指标形成三线死亡交叉时，资金才出市，这称为短线波段出市法。这种方法使资金留在股市的时间比第一种方法长。

当资金进入股市后，交易者一定要做好资金进入股市的记录或制作一张表格，这张表格应有以下项目：股票代码和名称、入市时间、入市股票价位、股数、3%止损位、第一个5%保护性止赢位、第二个5%保护性止赢位、第N个5%保护性止赢位、出市时间、出市股票价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-08-2　8 支股票的止损位和保护性止赢位的设置

股票名称	入市时间	入市股票价位	股数	3%止损位	第一个 5%保护性止赢位	第二个 5%保护性止赢位	第 N 个 5%保护性止赢位	出市时间和股票价位
民丰实业(600781)	2000 年 3 月 21 日	11.30 元	8800 股	10.96 元	11.87 元	12.43 元	N×0.55 +11.30	
上海三毛(600689)	2000 年 3 月 21 日	12.90 元	7750 股	12.51 元	13.55 元	14.20 元	N×0.65 +12.90	
中纺机(600610)	2000 年 3 月 21 日	7.28 元	13700 股	7.06 元	7.64 元	8.00 元	N×0.36 +7.28	
尖峰集团(600668)	2000 年 3 月 21 日	6.85 元	14600 股	6.65 元	7.19 元	7.53 元	N×0.34 +6.85	
江淮动力(0816)	2000 年 3 月 21 日	10.40 元	9600 股	10.09 元	10.92 元	11.44 元	N×0.52 +10.40	
山东海龙(0677)	2000 年 3 月 21 日	9.50 元	10500 股	9.21 元	9.98 元	10.46 元	N×0.48 +9.50	
华侨城(0069)	2000 年 3 月 21 日	10.50 元	9500 股	10.18 元	11.03 元	11.56 元	N×0.53 +10.50	
东方电子(0682)	2000 年 3 月 21 日	31.40 元	3180 股	30.46 元	32.97 元	34.54 元	N×1.57 +31.40	

(四) 短线资金在 8 支股票的出市图形走势

1. 民丰实业（600781）

在图 4-08-25 中：

- 短线交易者于 2000 年 3 月 21 日在 11.30 价位买入 8800 股民丰实业后，股价上升，在 3 月 23 日股价累计上升了两个 5%保护性止赢位后，股价回落，触碰了第二个保护性止赢位 12.43 元资金出市。当日收出了一个十字星，历经了 3 个交易日。
- 资金相对升幅是 12.43－11.30/11.30＝10%。
- 每日升幅是 10%/3 ＝ 3.33%，这是一个九级上升行情。
- 采用短线波段出市法，股价在上升超过第一个 5%保护性止赢位后，不提高保护性止赢位，直到 4 月 11 日，3TM 下降，从上下穿 0 轴，资金在 13.30 元出市，当日收出流星线，历时 16 个交易日。
- 资金相对升幅是 13.30－11.30/11.30＝17.6%。
- 每日升幅是 17.6%/16 ＝ 1.1%，这是一个 4 级上升行情。
- 第一种出市方法优于第二种出市方法，可获得最大的每日升幅，资金留在股市的时间最短。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-08-25 实战中保护性止赢位出市案例之一

2. 上海三毛（600689）

在图 4-08-26 中：

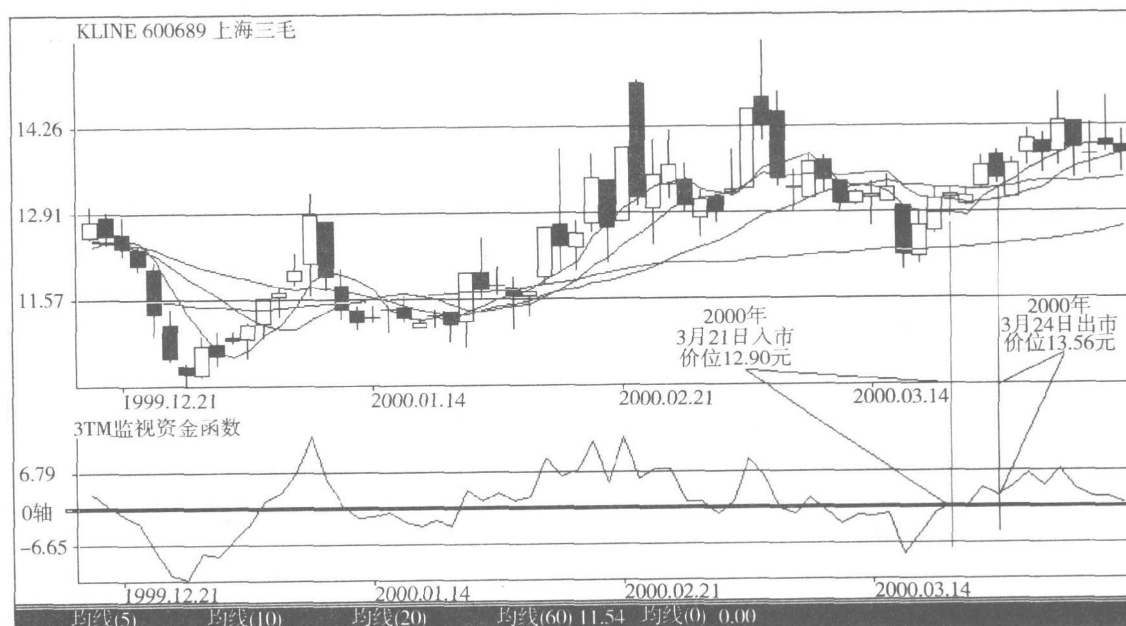


图 4-08-26 实战中保护性止赢位出市案例之二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 短线交易者于 2000 年 3 月 21 日在 12.90 价位买入 7750 股上海三毛后，股价上升，在 3 月 24 日股价上升了第一个 5% 保护性止赢位后回落并触碰了第一个保护性止赢位 13.56 元，资金出市。当日收出了一根中阴线，历经 4 个交易日。
- 资金相对升幅是 13.56 − 12.90/11.30 = 5%。
- 每日升幅是 5%/4 ＝ 1.25%，这是一个 4 级上升行情。
- 本例无法采用短线波段出市法，原因是买入股票后股价上升，但股价在上升超过第一个 5% 保护性止赢位后，股价就开始回落并触碰了第一个保护性止赢位 13.56 元，资金没有机会等到 3TM 下降并从上下穿 0 轴时就已自动出市。
- 短线波段出市法的先决条件是：当交易者买入股票后股价上升，上升后股价回落，但回落的幅度不能触碰第一个保护性止赢位，这样交易者才有机会一直等到 3TM 函数下穿 0 轴。

3.ST 中纺机（600610）

在图 4-08-27 中：



图 4-08-27 实战中保护性止赢位出市案例之三

- 短线交易者于 2000 年 3 月 21 日在 7.28 价位买入 13700 股 ST 中纺机后股价上升，在 3 月 29 日股价累计上升了五个 5% 保护性止赢位后，股价冲高回落并触碰了第五个保护性止赢位 9.08 元，资金出市。当日收出了一个十字星，历经 7 个交易日。
- 资金相对升幅是 9.08 − 7.28/7.28 = 24.73%。
- 每日升幅是 24.73%/7 ＝ 3.53%，这是一个九级上升行情。
- 采用短线波段出市法，股价在上升超过第一个 5% 保护性止赢位后，不提高保护性止赢位，直到 4 月 5 日 3TM 下降并从上下穿 0 轴形成死亡交叉时资金在 8.60 元出市，当日收出倒丁字线，历时 12 个交易日。
- 资金相对升幅是 8.60 − 7.28/7.28 = 18.13%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 每日升幅是 18.13%/12 = 1.51%，这是一个 5 级上升行情。
- 第一种出市方法优于第二种出市方法，可获得最大的每日升幅，资金留在股市的时间最短。

4．尖峰集团（600668）

在图 4-08-28 中：



图 4-08-28 实战中保护性止赢位出市案例之四

- 短线交易者于 2000 年 3 月 21 日在 6.85 价位买入 14600 股尖峰集团后股价上升，在 3 月 23 日股价累计上升了两个 5% 保护性止赢位后股价冲高回落并触碰了第二个保护性止赢位 7.43 元，资金出市。当日收出了一个纺锤阳线，历经 3 个交易日。
- 资金相对升幅是 7.53－6.85/6.85＝9.92%。
- 每日升幅是 9.92%/3 = 3.30%，这是一个九级上升行情。
- 采用短线波段出市法，股价在上升超过第一个 5% 保护性止赢位后，不提高保护性止赢位，直到 4 月 3 日 3TM 下降并从上下穿 0 轴形成死亡交叉，资金在 7.45 元出市。当日收出纺锤阴线，历时 10 个交易日。
- 资金相对升幅是 7.45－6.85/6.85＝8.7%。
- 每日升幅是 8.7%/10 = 0.87%，这是一个 3 级上升行情。
- 第一种出市方法优于第二种出市方法，可获得最大的每日升幅，资金留在股市的时间最短。

5．江淮动力（0816）

在图 4-08-29 中：

- 短线交易者于 2000 年 3 月 21 日在 10.20 价位买入 9600 股江淮动力后股价上升，在 3 月 29日股价累计上升了第四个 5% 保护性止赢位后股价冲高回落并触碰了第四个保护性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-08-29 实战中保护性止赢位出市案例之五

止赢位 12.24 元，资金出市。当日收出了一根带长上影线的十字线，资金历经 7 个交易日。

- 资金相对升幅是 12.24 − 10.20/10.20 = 20%。
- 每日升幅是 20%/7 = 2.85%，这是一个八级上升行情。
- 采用短线波段出市法，股价在上升超过第一个 5% 保护性止赢位后，不提高保护性止赢位，直到 4 月 4 日 3TM 下降并从上下穿 0 轴形成死亡交叉，资金在 11.58 元出市。当日收出中阴线，历时 11 个交易日。
- 资金相对升幅是 11.58 − 10.20/10.20 = 13.52%。
- 每日升幅是 13.52%/11 = 1.22%，这是一个 3 级上升行情。
- 第一种出市方法优于第二种出市方法，可获得最大的每日升幅，资金留在股市的时间最短。

6. 山东海龙（0677）

在图 4-08-30 中：

- 短线交易者于 2000 年 3 月 21 日在 9.50 元价位买入 10500 股山东海龙后股价上升，在 3 月 28 日股价累计上升了第三个 5% 保护性止赢位后股价冲高回落并触碰了第三个保护性止赢位 10.91 元，资金出市。当日收出了一根中阴线，资金历经 5 个交易日。
- 资金相对升幅是 10.91 − 9.50/9.50 = 15%。
- 每日升幅是 15%/5 = 3%，这是一个八级上升行情。
- 采用短线波段出市法，股价在上升超过第一个 5% 保护性止赢位后，不提高保护性止赢位，直到 4 月 11 日 3TM 下降并从上下穿 0 轴形成死亡交叉，资金在 11.20 元出市。当日收出中阴线，历时 15 个交易日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-08-30 实战中保护性止赢位出市案例之六

- 资金相对升幅是 11.20－9.50/9.50＝17.89％。
- 每日升幅是 17.89％/11 ＝ 1.62％，这是一个 6 级上升行情。
- 第一种出市方法优于第二种出市方法，可获得最大的每日升幅，资金留在股市的时间最短。

7. 华侨城（0069）

在图 4-08-31 中：

- 短线交易者于2000 年 3 月 21 日在 10.50 元价位买入 9500 股华侨城后股价上升，在 3 月 28 日股价累计上升了第三个 5％保护性止赢位后股价冲高回落并触碰了第三个保护性止赢位 12.09 元，资金出市。当日收出了一根中阴线，资金历经 6 个交易日。
- 资金相对升幅是 12.09－10.50/10.50＝15％。
- 每日升幅是 15％/6 ＝ 2.5％，这是一个七级上升行情。
- 采用短线波段出市法，股价在上升超过第一个 5％保护性止赢位后，不提高保护性止赢位，直到 4 月 3 日 3TM 下降并从上下穿 0 轴形成死亡交叉点，资金在 11.55 元出市。当日收出流星阴线，历时 10 个交易日。
- 资金相对升幅是 11.55－10.50/10.50＝10.00％。
- 每日升幅是 10.00％/10 ＝ 1.0％，这是一个 6 级上升行情。
- 第一种出市方法优于第二种出市方法，可获得最大的每日升幅，资金留在股市的时间最短。

8. 东方电子（0682）

在图 4-08-32 中：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-08-31 实战中保护性止赢位出市案例之七

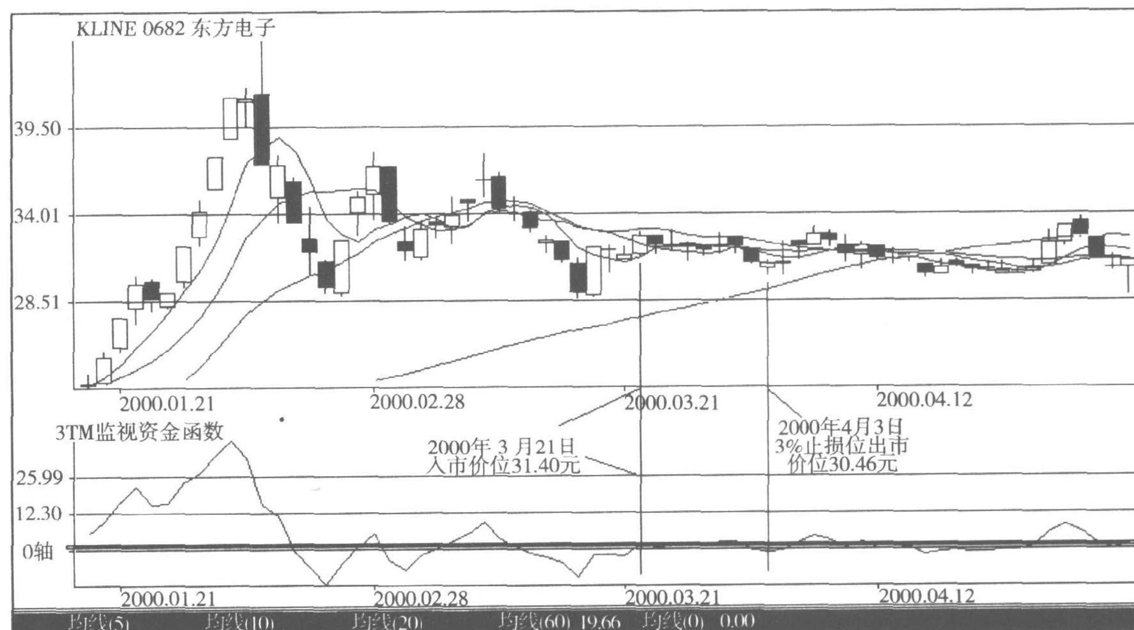


图 4-08-32 实战中保护性止赢位出市案例之八

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 短线交易者于 2000 年 3 月 21 日在 31.40 元价位买入 3180 股东方电子后股价下降，在 4 月 3 日股价累计下降了 3%止损位并触碰了止损价位 30.46 元，资金出市。当日收出了一根十字线，资金历经 9 个交易日。
- 资金相对降幅是 30.46－31.40/31.40＝ －3%。
- 每日降幅是－3%/6 ＝ －0.5%。
- 短线资金进入股票东方电子市失败。

（五）80 万元短线资金第一次入市总结

表 4-08-03 短线资金在 8 支股票上的出入市时间和收益

股票名称	入市时间	入市股票价位	股 数	3%止损位出市	5%保护性止赢位出市时间和价位	总升幅和每日升幅	短线波段出市时间和价位	总升幅和每日升幅
民丰实业（600781）	2000 年 3.21 日	11.30 元	8800 股	入市成功	2000.3.23 12.43 元	10% 3.3%	2000.4.11 13.30 元	17.6% 1.1%
上海三毛（600689）	2000 年 3.21 日	12.90 元	7750 股	入市成功	2000.3.24 13.56 元	5% 1.25%	波段出市失败	
中纺机（600610）	2000 年 3.21 日	7.28 元	13700 股	入市成功	2000.3.29 9.08 元	25% 3.57%	2000.4.5 8.60 元	18.1% 1.51%
尖峰集团（600668）	2000 年 3.21 日	6.85 元	14600 股	入市成功	2000.3.23 7.53 元	10% 3.30%	2000.4.3 7.45 元	8.7% 0.87%
江淮动力（0816）	2000 年 3.21 日	10.40 元	9600 股	入市成功	2000.3.29 12.24 元	20% 2.85%	2000.4.4 11.58 元	13.5% 1.22%
山东海龙（0677）	2000 年 3.21 日	9.50 元	10500 股	入市成功	2000.3.28 10.91 元	15% 3%	2000.4.11 11.20	17.9% 1.62%
华侨城（0069）	2000 年 3.21 日	10.50 元	9500 股	入市成功	2000.3.28 12.09 元	15% 2.5%	2000.4.3 11.50 元	10% 1%
东方电子（0682）	2000 年 3.21 日	31.40 元	3180 股	2000.4.3 30.46 元	入市失败	入市失败	入市失败	入市失败
失败原因备注	第 8 笔资金买入“东方电子”失败；大盘处在 B 段。 技术面失败原因： 3TM 函数发出错误的信号；股价处在调整通道 C 段入市；过早地进入股市。							

2000 年 3 月 21 日，在深沪市场上用“零风险博弈理论”操作规程挑选了 70 多支符合短线投机条件的股票。又从这 70 多支股票中选择了 8 支股票用尾市 15 分钟入市法供 8 份资金入市，每份资金 10 万元。由于设定了 3%的止损位，避免短线投资风险，有 7 支股票入市成功，仅东方电子入市失败，入市失败概率是 1/8＝12.5%。

为了挽回进入市东方电子失败造成的 3%损失，对输了的这一次资金的 10 万元，下一次入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市应采用两倍资金注入法，即入市 20 万元，提高入市赢利概率，如果这 20 万元资金仍入市失败，再下一次入市 40 万资金购入股票，如仍失败，第四次入市资金就要增加到 $2^3=8$ 倍，即入市 80 万元。第四次一旦入市成功，您前面累计输的资金都可以在一次全部赢回来。

两倍资金注入法提高入市的概率在前面章节已经论证，这里不再重复。投资者在实战应用中要做好记录并确实标明是哪一笔资金失败了，因您同时入市的资金有 8 笔，只有入市失败的资金才采用两倍资金注入，一旦这笔资金入市成功，您下一次再买入时就不必采用两倍资金注入了。

用 8 份资金可在同一天购入 8 支股票，但出市的时间是不相同的。前面介绍的 5％保护性止赢位是一个短线出市方法，资金在股市停留的时间在两个交易日到一个交易周之间。

短线波段出市法停留的时间较长，一般在一个交易周至三个交易周。由于资金出市的时间不一致，下一次资金入市时间就有先后秩序，形成了一个资金滚动进出股市的情况。交易者如果不采用同一天进 8 支股票，也可采用分批不同时间进入股市的方法。但要记住，并不是每天都有入市机会的。

在这 8 支股票的买卖中，3TM 函数和 KDJ 指标给出了 87.5％的入市成功概率，由于 3％止损位和 5％的保护止赢位的设置，增加了赢的次数，减少了入市的失败概率。经计算和统计共赢得了：

2＋1＋5＋2＋4＋3＋3＝21 次 5％的增长。

入市失败概率减少到 1/（21＋1）＝4.5％。

如连续三次的两倍资金注入法，失败概率减少到 $4.5\%/2^3=0.56\%$。

这样低的失败概率相当于投资者进入股市 1000 次，仅失败 6 次，赢利概率达到 99.46％。

8 份 10 万元资金在平均 5 天时间内，共获得了：

{21×5％ － 8×1.5％（手续费和税收）} ＝ 93％的净利润增长率

增加净利润 10 万元×93％ ＝ 9.3 万元。

80 万元资金在平均 5 个交易日内，获得了 9.3/80 ＝11.62％资金增长率。

每日增长率 11.62％/5 ＝ 2.32％。这相当于 7 级上升行情。

上面例子显示每笔资金出市的时间、风险和机遇是不相同的。为两倍资金注入法的需要，投资者最好把每笔资金都编上号码，如有 8 笔资金，可编写第一笔到第八笔，详细记录每一笔每一次进入股票的代码、入市日期、入市价位、资金和股数、3％止损位、5％保护性止赢位、出市日期价位和资金每日增长率。

每笔资金在股市中的活动情况，机遇和风险、投资收益大小、进出股市次数，资金留在股市的时间长短和是否需要两倍资金注入等，将清楚地展示在投资者面前。经过一年的跟踪记录，您只要严格按“零风险博弈理论”的规程操作，按概率理论推论，当统计次数是无限的话，每笔资金所遇的机遇和风险应是一样的，每笔资金投资收益是趋于相同的。表 4-08-04 是作者建议的每笔资金进出股市统计表。

（六）短线资金第二次入市分析

1．引言

上面 8 份资金入市的例子可看到每份资金入市后的风险、赢利机遇和留在股市的时间长短是不一样的。

为了使读者进一步理解“零风险博弈理论”操作流程的全过程，我们把第一次入市的 8 份资金挑选两份继续入市直到第N次结束，并详细做好每一次入市的记录，供进一步分析。这两份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-08-04 每笔资金进出股市统计表

第____笔资金

进入股市次数	股票的代码	进入股市日期	入市价位	资金和股数	3%止损位	5%保护止赢位	出市日期和价位	资金每日增长率
第一次								
第二次								
第三次								
第N次								
失败原因备注	内容包括：第几次资金入市失败；大盘处在什么位置；基本面和政策面的情况； 技术面失败原因如： 技术指标发出错误的信号；成交量没有放大；底部信号不明显；操作失误；C段入市；股价不活跃；股价处在调整通道；过早地进入股市；没有采用板块入市法；没有采用收市前15分钟入市法；没有执行操作纪律……等等所有影响技术面失败的因素。							

资金分别是进入ST中纺机和东方电子的各10万元。

进入ST中纺机的资金是排在第三，我们记为3号资金。

进入东方电子的资金是排在第八，我们记为8号资金。

3号资金在2000年3月21日入市，入市成功。资金在3月29日，历时7个交易日，在第五个5%保护性止赢位出市，并获得了25%的增长，10万元增长到10万元×（25%－1.5%）＋10万元＝12.35万元。

8号资金在2000年3月21日入市，入市失败。资金在4月3日，历时9个交易日，在3%止损位出市，资金损失了3%＋1.5%＝－4.5%，10万元资金减少到10万元－10万元×4.5%＝9.55万元。

2. 3号资金第二次入市

由于3号资金在2000年3月29日出市，该资金可在当日（29日）再次入市。首先利用软件提供的技术面选股功能，把时间设置在2000年3月29日，挑选3TM函数将从下上穿0轴和KDJ指标的J值将从下上穿KD交叉点的股票。

在上海股票市场上符合入市条件的股票有15支，我们采用尾市15分钟入市法挑选了上海强生。

该股票于2000年3月29日在10.38元价位开盘后冲高回落到最低位10.00元，并在低位盘整，尾市15分钟走强，3号资金在10.10元入市。用12.35万元购入12200股，收市在10.35元价位。很显然，买入股票后股价上升，在当天收盘时，股票收出了一个十字星。当日已获得近2.5%的涨幅。

图4-08-33的上半部分是上海强生（600662）从2000年1月20日到2000年4月11日的日K线和3TM函数的走势图。图4-08-33的下半部分是它从2000年1月20日到2000年4月11日的日K线和KDJ指标的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

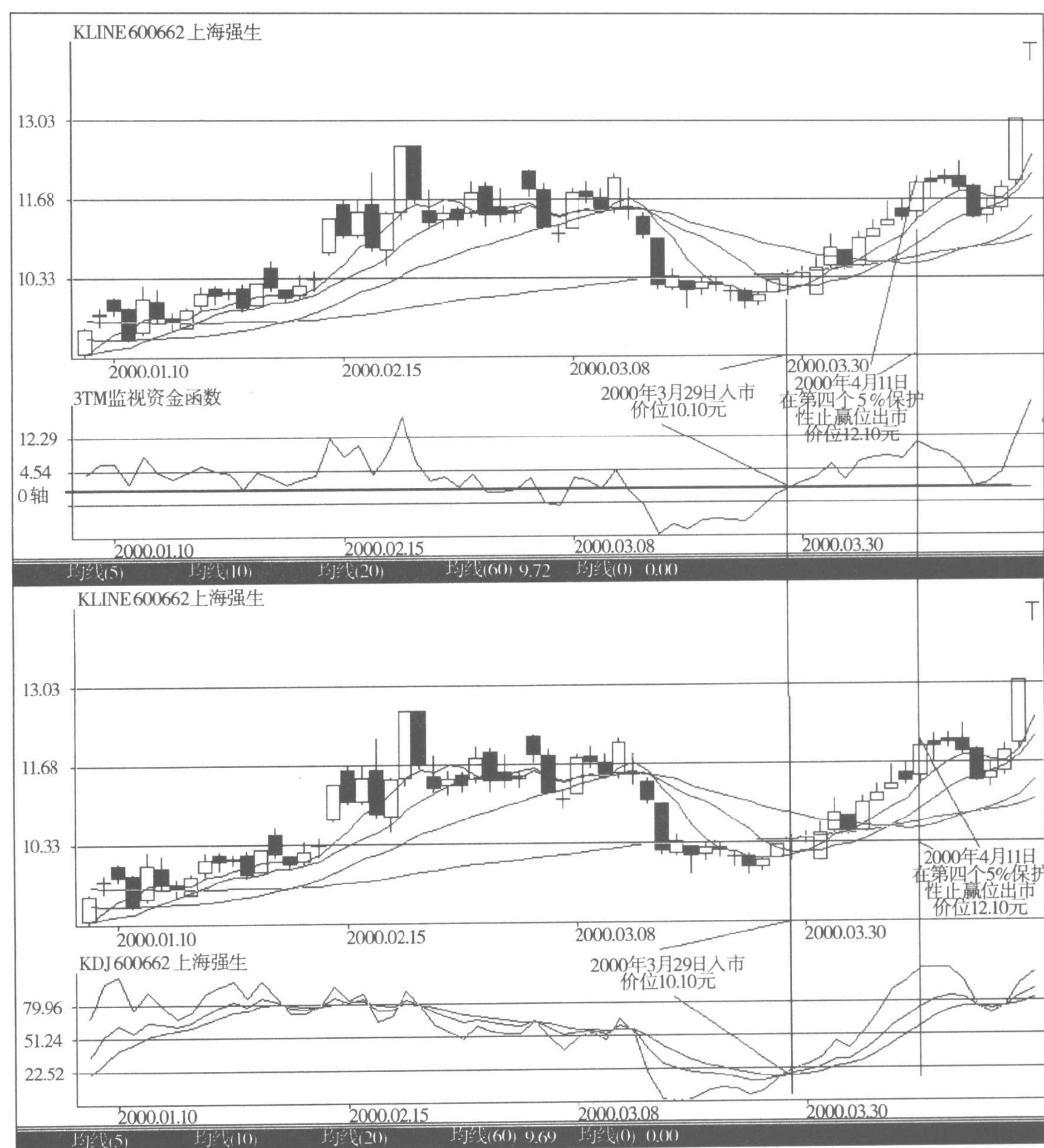


图 4-08-33 3 号资金第二次入市日 K 线走势图

在图中：

- 在 2000 年 3 月 29 日，3TM 函数从下上穿 0 轴和 KDJ 指标的 J 线从下上穿 KD 交叉点，二指标都发出买入信号，3 号资金于 3 月 29 日入市，入市价位 10.10 元，用 12.35 万元购入 12200 股。
- 资金入市后股价上升。在经历了 11 个交易日后，资金于 2000 年 4 月 11 日在第四个保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

护性止赢位出市，价位 12.10 元。

- 图中看到，资金出市后该股仍有很大的升幅，升幅接近 30%。但按我们的规定，一旦股价回落碰到保护性止赢位资金一定要出市。出市后，这支股票又升了很多，投资者都不要后悔，这是短线客应保持的基本心态。

3 号资金进出股市记录：

表 4-08-05 3 号资金进出股市统计表

进入股市次数	股票的代码	进入股市日期	入市价位	资金和股数	3% 止损位	5% 保护止赢位	出市日期和价位	总升幅和日增长率
第一次	ST 中纺机 (600610)	2000 年 3 月 21	7.28 元	10 万 13700 股	6.99 元	7.64 元	2000.3.29 9.08 元	25% 3.57%
第二次	上海强生 (600662)	2000 年 3 月 29	10.10 元	12.35 万 12200 股	9.80 元	10.60 元	2000.4.11 12.10 元	20% 2%
失败原因备注								

3. 8 号资金第二次入市

8 号资金在 2000 年 4 月 3 日出市后，可在当日（3 日）再次入市。首先利用软件提供的技术面选股功能，把时间设置在 2000 年 4 月 3 日，挑选 3TM 函数将从下上穿 0 轴和 KDJ 指标的 J 值将从下上穿 KD 交叉点的股票。

当时深圳股票市场上符合入市条件的股票有 13 支，经过认真比较决定挑选咸阳偏转入市。由于KDJ 指标比 3TM 函数提前一天发出买入信号，我们在 4 月 3 日采用开市后 15 分钟入市法。

该股于 2000 年 4 月 3 日在 19.35 元价位开盘后回落到最低位 19.10 元，在开市 15 分钟后走强，8 号资金在 19.40 元入市。由于 8 号资金在第一次入市失败，第二次用两倍资金入市法，所以在 19.35 元价位，购入 20 万元的股票共 10300 股。入市后股价呈单边上扬走势，收市在 20.35 元价位，走出了一根中阳线。资金已经获得 5% 的涨幅。

图 4-08-34 的上半部分是深圳股票咸阳偏转（0697）从 1999 年 12 月 27 日到 2000 年 4 月 7 日的日 K 线和 3TM 函数的走势图。下半部分是它从 1999 年 12 月 27 日到 2000 年 4 月 7 日日 K 线和 KDJ 指标的走势图。

在图中：

- 在 2000 年 3 月 29 日，3TM 函数从下上穿 0 轴，在 3 月 28 日 KDJ 指标的 J 线从下上穿 KD 交叉点，KDJ 指标比 3TM 提前一天发出买入信号，8 号资金于 3 月 29 日开市后 15 分钟入市，入市价位 19.40 元，购入 20 万元的股票共 10300 股。
- 资金入市后股价上升。在经历了 5 个交易日后资金于 2000 年 4 月 7 日在第三个 5% 保护性止赢位出市，价位是 22.31 元。
- 8 号资金第二次入市成功。由于该资金两倍于第一次入市的资金，第一次失败所造成的损失在第二次补了回来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

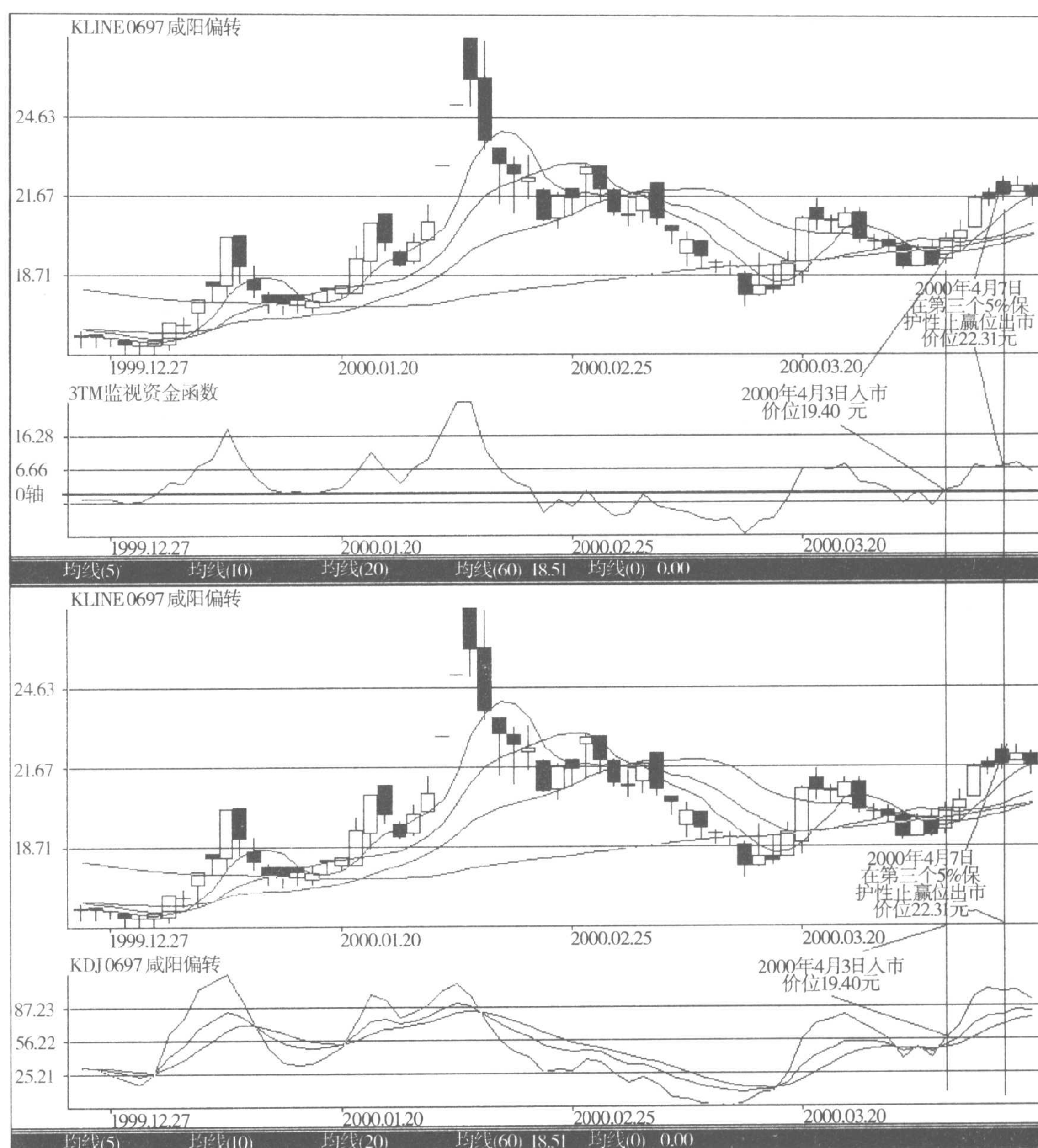


图 4-08-34 8 号资金第二次入市日 K 线走势图

➢ 8 号资金在第二次入市成功获得的纯利润是：

20 万元×（15％－1.5％）＝2.7 万元。

➢ 除去 8 号资金第一次入市失败损失，第二次入市获得的纯利润是：

2.7 万元－0.45 万元＝2.25 万元。

由于 8 号资金在第二次入市获得成功，在第三次入市时应回到正常资金入市。即用 10 万元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

+2.25 元＝12.25 万元入市。

8 号资金进出股市记录：

表 4-08-06 8 号资金进出股市统计表

进入股市次数	股票的代码	进入股市日期	入市价位	资金和股数	3%止损位	5%保护止赢位	出市日期和价位	总升幅和日增长率
第一次	东方电子（0682）	2000 年 3 月 21	31.40 元	10 万 3100 股	30.46 元	32.97 入市失败	2000.4.3 入市失败	－3% 入市失败
第二次	咸阳偏转（0697）	2000 年 4 月 3 日	19.40 元	20 万 10300 股	18.82 元	20.37 元	2000.4.7 22.31 元	15% 3%
失败原因备注	第 8 笔资金买入“东方电子”失败；大盘处在 B 段。 技术面失败原因： 3TM 函数发出错误的信号；股价处在调整通道 C 段入市；过早地进入股市。							

（七）短线资金第三次入市分析

1. 3 号资金第三次入市

3 号资金在 2000 年 4 月 11 日第二次出市，该资金可在当日（11 日）第三次入市。首先利用软件提供的技术面选股功能，把时间设置在 2000 年 4 月 11 日，挑选 3TM 函数将从下上穿 0 轴和 KDJ 指标的 J 值将从下上穿 KD 交叉点的股票。

当时在上海股票市场上符合入市条件的股票有 35 支，经过认真比较决定挑选宏图高科（600122）。由于 KDJ 指标比 3TM 函数提前一天（4 月 10 日）发出买入信号，我们在 4 月 11 日采用开市后 15 分钟入市法。

2000 年 4 月 11 日该股票在 17.05 元开盘，股价一路攀升。3 号资金在开市后 15 钟于 17.45 元以 14.63 万元购入 8400 股，该股收于 18.11 元。很显然，买入后股价呈单边上扬走势。当天收出一根长阳，3 号资金已获得近 3.7%的涨幅，入市成功。

图 4-08-35 的上半部分是上海宏图高科（600122）从 2000 年 1 月 7 日到 2000 年 4 月的日 K 线和 3TM 函数的走势图。下半部分是它从 2000 年 1 月 7 日到 2000 年 4 月的日 K 线和 KDJ 指标的走势图。

在图中：

- 2000 年 3 月 29 日 3TM 函数从下上穿 0 轴和 KDJ 指标的 J 线从下上穿 KD 交叉点，两个技术指标都发出买入信号。3 号资金于 4 月 11 日入市，入市价位 17.45 元，用 14.63 万元购入 8400 股。
- 资金入市后股价上升。在经历了 3 个交易日后资金于 2000 年 4 月 13 日在第一个保护性止赢位出市，价位 18.35 元。
- 图中看到，资金出市后仍有很大的升幅，升幅接近 10%。但按我们的规定，一旦股价回落，碰到保护性止赢位，资金一定要出市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

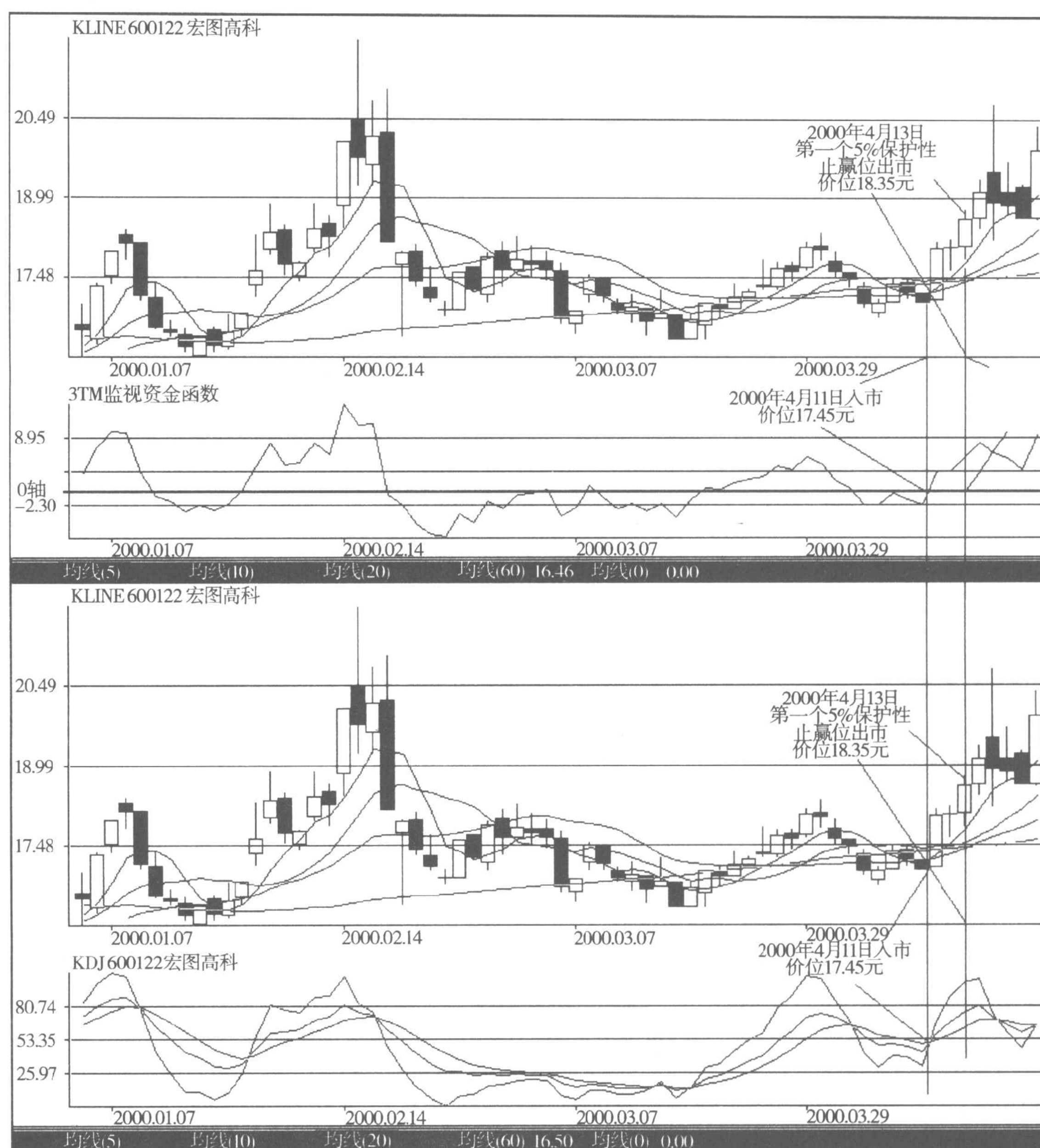


图 4-08-35　3 号资金第三次入市日 K 线走势图

3 号资金进出股市记录：

➤ 3 号资金进出股市小结

上表清楚地显示了 3 号资金进出股市的次数，每次进出的价位、总升幅、经历的天数和每日升幅。该笔资金进出股市三次，经历了 20 天，10 万元资本金现在为：

10 万×（1+25%－1.5%）×（1+20%－1.5%）×（1+5%－1.5%）=15.14 万。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-08-07 3 号资金进出股市统计表

进入股市次数	股票的代码	进入股市日期	入市价位	资金和股数	3% 止损位	5% 保护止赢位	出市日期和价位	总升幅、天数和日增长率
第一次	ST 中纺机（600610）	2000 年 3 月 21	7.28 元	10 万 13700 股	6.99 元	7.64 元	2000.3.29 9.08 元	25%/7 天 3.57%
第二次	上海强生（600662）	2000 年 3 月 29	10.10 元	12.35 万 12200 股	9.80 元	10.60 元	2000.4.11 12.10 元	20%/10 天 2%
第三次	宏图高科（600122）	2000 年 4 月 11	17.45 元	14.63 万 8400 股	16.93 元	18.32 元	2000.4.13 18.32 元	5%/3 天 1.66%
第 N 次								

资金相对升幅是：

(15.14 − 10) /10 = 51.4%。

资金每日升幅是：

51.4%/20 = 2.57%，这是一个 8 级上升行情。

2. 8 号资金第三次入市

8 号资金在 2000 年 4 月 7 日第二次出市。该资金又在当日第三次入市。首先利用软件提供的技术面选股功能，把时间设置在 2000 年 4 月 7 日，挑选 3TM 函数将从下上穿 0 轴和 KDJ 指标的 J 值将从下上穿 KD 交叉点的股票。

当时在深圳股票市场上符合入市条件的股票有 61 支。经过认真比较决定挑选民族集团（0611）入市。由于 3TM 函数比 KDJ 指标提前一天发出买入信号，我们在 4 月 7 日采用开市后 15 分钟入市法。

该股票于 2000 年 4 月 7 日在 8.30 元价位开盘后回落到最低位 8.25 元。但在开市 15 分钟后又走强。8 号资金在 8.30 元入市，用 12.25 万元购入 14700 股。入市后股价呈单边上扬走势，收于 8.47 元，走出了一根小阳线，资金已经获得 2.1% 的涨幅。

图 4-08-36 的上半部分是深圳民族集团（0611）从 2000 年 1 月 6 日到 2000 年 4 月的日 K 线和 3TM 函数的走势图。下半部分是它从 2000 年 1 月 6 日到 2000 年 4 月的日 K 线和 KDJ 指标的走势图。

在图 4-08-36 中：

- 2000 年 4 月 7 日 3TM 函数从下上穿 0 轴，4 月 8 日 KDJ 指标的 J 线从下上穿 KD 交叉点，3TM 函数比 KDJ 指标提前一天发出买入信号。8 号资金于 4 月 7 日开市后 15 分钟入市，入市价位 8.30 元，购入 12.25 万元的股票共 14700 股。
- 资金入市后股价上升。在经历了 9 个交易日后资金于 2000 年 4 月 18 日在第三个 5% 保护性止赢位出市，价位 9.56 元。

8 号资金进出股市记录：

- 8 号资金进出股市小结

8 号资金进出股市统计表清楚地显示了资金进出次数，每次进出股市的价位、总升幅、经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

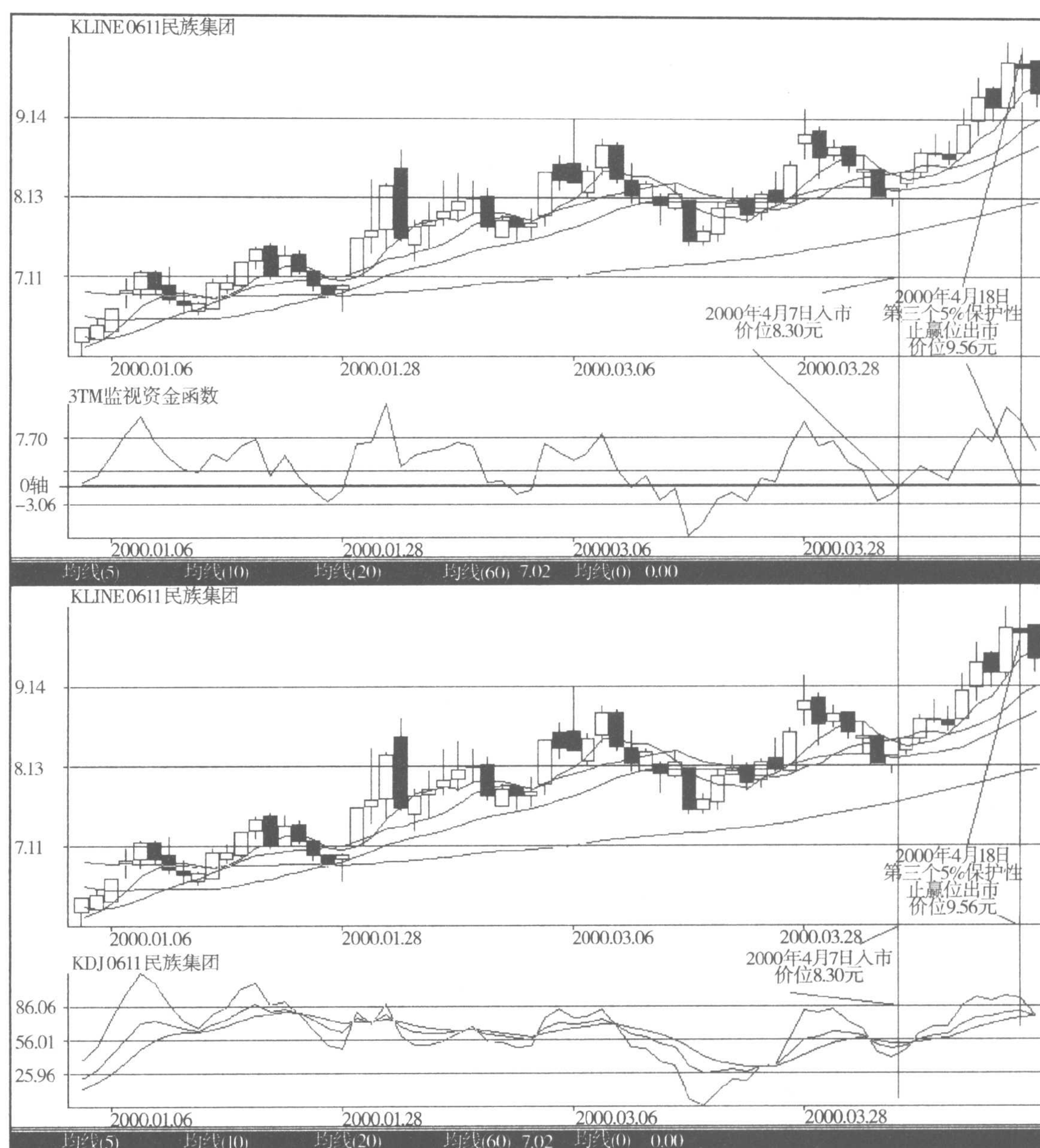


图 4-08-36 8 号资金第三次入市日 K 线走势图

历的天数和每日升幅。

8 号资金进出股市三次，经历了 23 天，10 万元资本金现在为：

10 万 + ［20 万 ×（15% − 1.5%）− 10 ×（3.0% + 1.5%）+ 10 ×（15% − 1.5%）］= 13.60 万。

资金相对升幅是：

（13.60 − 10）/10 = 36.0%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-8-08　8 号资金进出股市统计表

进入股市次数	股票的代码	进入股市日期	入市价位	资金和股数	3%止损位	5%保护止赢位	出市日期和价位	总升幅、天数和日增长率
第一次	东方电子（0682）	2000 年 3 月 21	31.40 元	10 万 3100 股	30.46 元	入市失败	入市失败	-3%/9 天 入市失败
第二次	咸阳偏转（0697）	2000 年 4 月 3 日	19.40 元	20 万 10300 股	18.82 元	20.37 元	2000.4.7 22.31 元	15%/5 天 3%
第三次	民族集团（0611）	2000 年 4 月 7 日	8.30 元	12.25 万 14700 股	8.05 元	8.72 元	2000.4.18 9.56 元	15%/9 天 1.66%
第 N 次								
失败原因备注	第 8 笔资金买入“东方电子”失败；大盘处在 B 段。 技术面失败原因： 3TM 函数发出错误的信号；股价处在调整通道 C 段入市；过早地进入股市。							

资金每日升幅是：

36.0%/23 = 1.56%，这是一个 6 级上升行情。

（八）计算机自动买卖股票算法

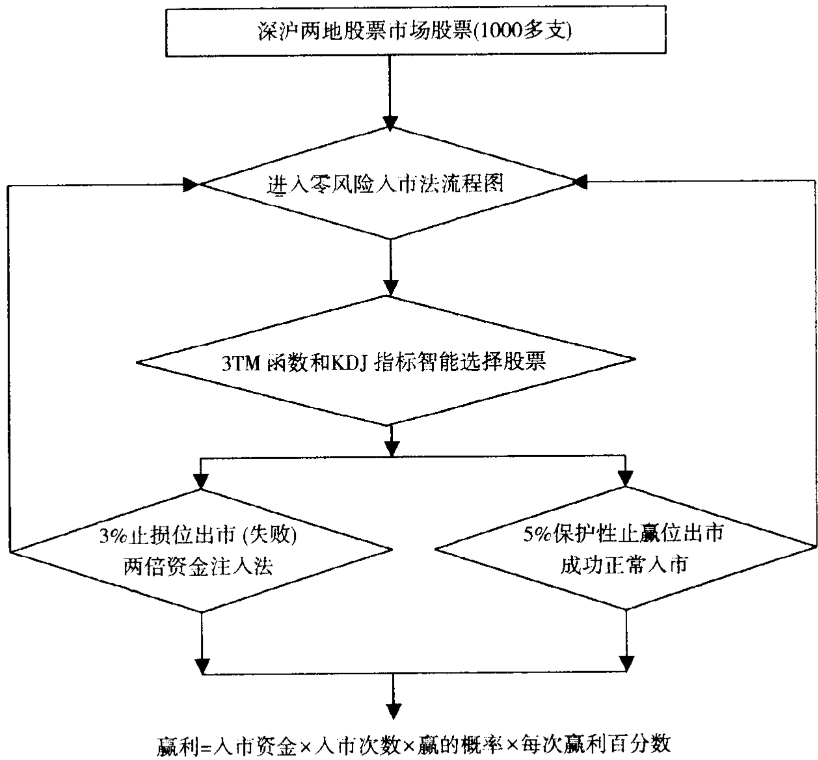


图 4-08-37　计算机自动买卖股票算法示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上图是用概率理论推导出"零风险博弈理论"的流程图。大家知道，投机者的短线赢利能力是与赢利概率和进入股票的次数有密切的关系的，但与买进什么样类型的股票关系甚少。无论绩优股还是 ST 股票，无论是大盘股还是小盘股，无论是什么板块，只要 3TM 监视资金函数和随机指标 KDJ 发出买入信号都可以买进，一旦跌破止损位和保护性止赢位就应卖出。目前，一种计算机自动买卖股票的算法已经研究出来，它能帮助交易者理财，还能最大限度地克服股票市场上经常发生的人性弱点的干扰。

"零风险博弈理论"指导下短线操作赢利是与股票和操作的人无关的。股票本身已转换为一个赢利的工具和载体，短线操作赢利与股票本身的基本面没有关系。任何投资人只要按照"零风险博弈理论"流程操作下去都能达到相同的水平，这就是数学概率理论指导下的短线投机原理，计算机自动买卖股票就可成为现实，解决了短线操作人性弱点和感情色彩干扰的问题。

"零风险博弈理论"赢利公式：

赢利＝入市资金×入市次数×赢的概率×每次赢利百分数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

编 后 记

八年时间过去了，2920个日日夜夜，作者含辛茹苦，日以继夜，挑灯夜战。在这八年的风雨里，作者经历了中国股市、香港股市、美国股市和全世界股市的风云巨变，在股市风雨的洗礼和岁月的摧残下，终于完成了《零风险博弈理论》丛书。

八年磨一剑，希望这是一把锋利的剑，能成为部分中国投资者手中的税利武器，在股市的博弈中获得胜利。

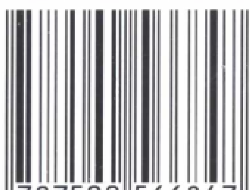
《零风险博弈理论》丛书虽然完成了，但仅仅是提出了一个理论框架。由于三段三阶理论是一个全新的理论，还需要在股市的实践中加以验证和提升，前面要走的路还很长，还有大量的定量研究和求证工作要做。

《零风险博弈理论》丛书是全新的系统理论，热忱欢迎广大读者试用。同时也欢迎证券分析师和有识之士加入这个理论发展的进一步研究中来，并提出您的宝贵意见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

零风险博弈理论丛书之四

LINGFENGXIAN BOYI LILUN CONGSHU ZHI 4



ISBN 7-5005-6684-0 / F · 5834 定价：45.00元